

Министерство образования и науки Российской Федерации
Филиал Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения
высшего образования
«Кубанский государственный университет»
в г.Тихорецке

Кафедра экономики и менеджмента

УТВЕРЖДАЮ

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

А.А.Евдокимов



08 _____ 2017 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.ДВ.11.01 ОЦЕНКА БИЗНЕСА

Направление подготовки 38.03.01 Экономика
Направленность (профиль) Финансы и кредит
Программа подготовки: академическая
Форма обучения: заочная
Квалификация (степень) выпускника: бакалавр
Год начала подготовки: 2015

Тихорецк
2017

Рабочая программа дисциплины составлена в соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика

Программу составил:

Доцент кафедры экономики и менеджмента,

канд. экон. наук, доц.

29 августа 2017 г.



Е.В. Мезенцева

Рабочая программа дисциплины утверждена на заседании кафедры экономики и менеджмента

29 августа 2017 г. протокол № 1

И.о. заведующего кафедрой, д-р экон. наук, доц.



Е.В. Королюк

Утверждена на заседании учебно-методической комиссии филиала по УГН «Экономика и управление»

Протокол № 1 29 августа 2017 г.

Председатель УМК филиала по УГН «Экономика

и управление», канд. экон. наук, доц.

29 августа 2017 г.



М.Г. Иманова

Рецензенты:

Е.А. Кабачевская, доцент кафедры экономики и менеджмента филиала ФГБОУ ВО КубГУ в г. Армавире, канд. экон. наук, доц.

В.В. Ткаченко, директор ООО «КубаньПласт»

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ИЗУЧЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

1.1. Цель освоения дисциплины:

является формирование у студентов научного мировоззрения и практических навыков в сфере стратегического управления стоимостью компании и систематизированных знаний по развитию бизнеса; обучение умению самостоятельно принимать управленческие решения, связанные с организационными преобразованиями бизнеса на основе оценки ее стоимости

1.2. Задачи дисциплины:

- дать комплексное представление о методологии оценки бизнеса;
- раскрыть практический инструментарий оценки в современных условиях;
- помочь применять прогрессивные технологии оценки в российской практике, осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач

1.3. Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Данная дисциплина относится к дисциплинам вариативной части Блока 1 «Дисциплины (модули)» учебного плана.

Изучение оценки бизнеса опирается на методологическую основу, содержащуюся в дисциплинах: «Финансы», «Менеджмент», «Деньги. Кредит. Банки». В свою очередь, оценка бизнеса закладывает основу для изучения таких дисциплин как «Управленческий анализ», «Инвестиции», и др.

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

Изучение данной дисциплины направлено на формирование у обучающихся общепрофессиональных и профессиональных компетенций: ОПК-2, ПК-1

Индекс компетенции	Содержание компетенции (или её части)	В результате изучения учебной дисциплины обучающиеся должны		
		знать	уметь	владеть
ОПК-2	Способность осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач	-процесс сбора финансово-экономической, статистической и бухгалтерской информации; -возможность обработки собранной информации при помощи информационных технологий и различных финансово-бухгалтерских программ; – варианты финансово-экономического анализа при решении вопросов профессиональной деятельности.	-определять ценность сбора, анализа и обработки собранной финансово-экономической информации; -соотносить собираемость информации на определенную дату и проводя анализ данных использовать различные методы статистической обработки; -анализировать многообразие собранных данных и приводить их к определенному результату для обоснования экономического роста; - оценивать роль собранных данных для расчета каждого экономического показателя.	-навыками статистического, сравнительно-финансового анализа для определения места профессиональной деятельности в экономической парадигме; -приемами анализа сложных социально-экономических показателей; – навыками составления пояснения и объяснения изменения показателей, после проведенного сбора и анализа данных.
ПК-1	Способностью соби-	- основные экономи-	- проводить обоснов-	- навыками рабо-

Индекс компетенции	Содержание компетенции (или её части)	В результате изучения учебной дисциплины обучающиеся должны		
		знать	уметь	владеть
	рвать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	ческие и социально-экономические показатели, применяемые для характеристики хозяйствующего субъекта экономики; - основные варианты расчетов экономических показателей	вание правильности выбора сбора экономических и социально-экономических показателей; - анализировать экономические и социально-экономические показатели; - системно анализировать социально-экономические показатели; - делать выводы и обосновывать полученные конечные результаты	ты с аналитическими данными, полученными при обосновании деятельности хозяйствующего субъекта; - экономическими основами профессиональной деятельности.

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 студентов ЗФО).

Вид учебной работы	Всего часов	Семестры (часы)				
		5	6			
Контактная работа (всего), в том числе:	12,3	6	6,3			
Аудиторные занятия (всего):	12	6	6	-	-	
Занятия лекционного типа	6	6	-	-	-	
Лабораторные занятия	6	-	6	-	-	
Занятия семинарского типа (семинары, практические занятия)	-	-	-	-	-	
Иная контактная работа (всего):	0,3	-	0,3			
Контроль самостоятельной работы (КСР)	-	-	-	-	-	
Промежуточная аттестация (ИКР)	0,3	-	0,3	-	-	
Самостоятельная работа (всего), в том числе:	123	66	57			
Проработка учебного (теоретического) материала	75	30	25	-	-	
Выполнение индивидуальных заданий (выполнение лабораторной работы)	75	30	25	-	-	
Подготовка к текущему контролю	10	3	7	-	-	
Контроль:	8,7	-	8,7			
Подготовка к экзамену	8,7	-	8,7	-	-	
Общая трудоемкость	час.	144	72	72	-	-
	в том числе контактная работа	12,3	6	6,3		
	зач. ед	4	2	2		

2.2 Структура дисциплины

Распределение видов учебной работы и их трудоемкости по разделам дисциплины.
 Разделы дисциплины, изучаемые в 5,6 семестре (заочная форма).

№	Наименование разделов	Количество часов				
		Всего	Аудиторная работа			Внеауди- торная работа
			Л	ПЗ	ЛР	
1	Оценка бизнеса: предмет, цели, подходы к проведению	19	2			17
2	Правовые основы оценки бизнеса	17				17
3	Подготовка и анализ финансовой отчетности	17				17
4	Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	21	2		2	17
5	Затратный подход к оценке стоимости бизнеса	20	1		2	17
6	Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса	20	1		2	17
7	Составление отчета об оценке	21				21
	<i>Итого по дисциплине:</i>		6		6	123

2.3. Содержание разделов дисциплины

В данном подразделе приводится описание содержания дисциплины, структурированное по разделам, с указанием по каждому разделу формы текущего контроля: В – вопросы для устного опроса; З – упражнения и задачи; К – кейсы; Т – тесты.

2.3.1 Занятия лекционного типа

№	Наименование раздела	Содержание раздела	Форма текущего контроля
1	Тема 1. Оценка бизнеса: предмет, цели, подходы к проведению	Особенности бизнеса как объекта оценки. Понятие и сущность оценочной деятельности. Основные цели оценочной деятельности. Объекты и субъекты оценки. Основные принципы оценки стоимости бизнеса. Основные этапы процедуры оценки. Подходы и методы к оценке бизнеса. Рыночная стоимость и цена продажи. Виды стоимости отличные от рыночной.	В
2	Тема 4. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	Общая характеристика доходного подхода. Основные понятия финансовой математики в оценке бизнеса. Понятие денежного потока. Способы расчета денежного потока. Аннуитет. Простые и сложные проценты. Формулы дисконтирования. Метода дисконтирования денежных потоков. Установление продолжительности периода в течение которого объект оценки будет приносить доход. Определение величины и временной структуры денежных потоков, генерируемых объектом оценки. Определение величины соответствующей ставки дисконтирования. Определение стоимости объекта оценки путем дисконтирования всех денежных потоков. Оценка стоимости бизнеса методом капитализации денежных потоков. Определение временных границ анализа.	В
3	Тема 5. Затратный подход к оценке стоимости бизнеса	Общая характеристика затратного подхода к оценке. Метод стоимости чистых активов. Метод ликвидационной стоимости. Корректировка дебиторской и креди-	В

№	Наименование раздела	Содержание раздела	Форма текущего контроля
		торской задолженности. Корректировки при проведении оценки методами затратного подхода. Факторы ликвидационной стоимости. Информация при оценке бизнеса методами затратного подхода. Стоимость гудвилла при оценке бизнеса методами затратного подхода.	
	Тема 6. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса	Общая характеристика сравнительного (рыночного) подхода к оценке стоимости бизнеса. Метод рынка капиталов. Метод рынка сделок. Метод отраслевых коэффициентов. Выбор предприятий аналогов. Особенности расчета и общая характеристика ценовых мультипликаторов.	В

2.3.2 Занятия семинарского типа

Занятия семинарского типа не предусмотрены

2.3.3 Лабораторные занятия

№	Наименование раздела	Тематика практических занятий (семинаров)	Форма текущего контроля
1	Тема 4. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	<ol style="list-style-type: none"> 1. Общая характеристика доходного подхода. 2. Основные понятия финансовой математики в оценке бизнеса. 3. Понятие денежного потока. 4. Способы расчета денежного потока. 5. Аннуитет. 6. Простые и сложные проценты. 7. Формулы дисконтирования. 8. Метода дисконтирования денежных потоков. 9. Установление продолжительности периода в течение, которого объект оценки будет приносить доход. 10. Определение величины и временной структуры денежных потоков, генерируемых объектом оценки. 11. Определение величины соответствующей ставки дисконтирования. 12. Определение стоимости объекта оценки путем дисконтирования всех денежных потоков. 13. Оценка стоимости бизнеса методом капитализации денежных потоков. 14. Определение временных границ анализа. 	К
2	Тема 5. Затратный подход к оценке стоимости бизнеса	<ol style="list-style-type: none"> 1. Общая характеристика затратного подхода к оценке. 2. Метод стоимости чистых активов. 3. Метод ликвидационной стоимости. 4. Корректировка дебиторской и кредиторской задолженности. 5. Ставка рефинансирования. 6. Государственные облигации. Корректировки при проведении оценки методами затратного подхода. 7. Факторы ликвидационной стоимости. 8. Информация при оценке бизнеса методами затратного подхода. 	ЛР, Т

№	Наименование раздела	Тематика практических занятий (семинаров)	Форма текущего контроля
		9. Стоимость гудвилла при оценке бизнеса методами затратного подхода. Принципы, основанные на представлениях собственника /пользователя. 10. Принципы, связанные с эксплуатацией собственности. 11. Принципы, связанные с внешней рыночной средой. 12. Соотношение спроса и предложения. 13. Факторы риска и методы их учета в оценке бизнеса. 14. Воздействие стоимостных факторов и методы их учета при	
3	Тема 6. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса	1. Общая характеристика сравнительного (рыночного) подхода к оценке стоимости бизнеса. 2. Метод рынка капиталов. 1. Метод рынка сделок. 3. Метод отраслевых коэффициентов. 4. Выбор предприятий аналогов. 5. Особенности расчета и общая характеристика ценовых мультипликаторов.	ЛР, Т

2.3.4 Примерная тематика курсовых работ

Курсовые работы не предусмотрены

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

№	Вид СРС	Перечень учебно-методического обеспечения дисциплины по выполнению самостоятельной работы
1	Проработка учебного (теоретического) материала	Самостоятельная работа студентов: методические рекомендации для бакалавров направления подготовки 38.03.01 Экономика, утвержденные кафедрой экономики и менеджмента (протокол №1 от 29.08.2017 г.)
2	Подготовка к текущему контролю	
3	Выполнение упражнений и задач	
4	Выполнение лабораторной работы	Лабораторные работы студентов: методические рекомендации для бакалавров направления подготовки 38.03.01 Экономика, утвержденные кафедрой экономики и менеджмента (протокол №1 от 29.08.2017 г.)

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

В процессе изучения дисциплины занятия лекционного типа и занятия семинарского типа являются ведущими формами обучения в рамках лекционно-семинарской образовательной системы.

В учебном процессе используются следующие образовательные технологии:

- технология проблемного обучения: последовательное и целенаправленное выдвижение перед студентом познавательных задач, разрешая которые студенты активно усваивают знания;
- технология развивающего обучения: ориентация учебного процесса на потенциальные возможности человека и их реализацию;
- технология дифференцированного обучения: усвоение программного материала на различных планируемых уровнях, но не ниже обязательного;
- технология активного (контекстного) обучения: моделирование предметного и социального содержания будущей профессиональной деятельности.

Также при освоении дисциплины в учебном процессе используются активные и интерактивные (взаимодействующие) формы проведения занятий.

Для лиц с ограниченными возможностями здоровья предусмотрена организация консультаций с использованием электронной почты.

4. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

4.1 Фонд оценочных средств для проведения текущего контроля

Фонд оценочных средств по дисциплине оформлен как отдельное приложение к рабочей программе.

Примерные вопросы для устного опроса

Тема 1. Оценка бизнеса: предмет, цели, подходы к проведению

1. Какими свойствами обладает собственность, приносящая доход?
2. Чем различаются предприятие, фирма, капитал, производственные фонды как объекты оценки бизнеса; каковы их общие характеристики?
3. В каких целях осуществляется оценка бизнеса?
4. Какие виды стоимости и в каком случае определяет оценщик?
5. Дайте определение рыночной стоимости. Чем эта стоимость отличается от затрат и цены?
6. Чем отличается экономическая концепция фирмы от бухгалтерской?
7. Почему все подходы к оценке можно назвать рыночными?

Примерные кейсы

Тема 4. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса

Лабораторная работа-кейс № 1.

Цель работы: получить основные теоретические знания о методологии учета фактора риска в оценке бизнеса.

Задача: научиться создавать модели составляющих факторов риска.

Задание кейса 1: Рассчитать сумму всех рисков компании используя факторную модель расчёта ставки дисконтирования и ставки капитализации на основе метода кумулятивного построения (таблица).

Таблица – Факторная модель расчёта ставки дисконтирования и ставки капитализации на основе метода кумулятивного построения

Фактор риска	Ответ (да, нет, не знаю)	Значение, (%)
1	2	3

Ключевая фигура в руководстве; качество руководства		
Профильное образование топ менеджеров	Да	
Опыт работы топ менеджеров в данной области более 3 лет	Да	
Профильное образование руководителя (генерального директора)	Да	
Опыт работы руководителя в данной области более 5 лет	Нет	
Время работы руководителя на должности более 2 лет	Да	
Имеется достаточный внутренний резерв кадров	Нет	
Сумма значений:		
Количество составляющих факторов:		
Итоговое значение фактора риска:		
Размер компании		
Объём чистых активов выше или равен среднему значению по отрасли	Нет	
Объём выручки выше или равен среднему значению по отрасли	Да	
Объём чистой прибыли выше или равен среднему значению по отрасли	Да	
Объём валюты баланса выше или равен среднему значению по отрасли	Да	
Среднесписочная численность сотрудников выше или равна среднему значению по отрасли	Нет	
Наличие сети филиалов	Нет	
Сумма значений:		
Количество составляющих факторов:		
Итоговое значение фактора риска:		
Финансовая структура (источники финансирования)		
Значение коэффициента платёжеспособности отвечает нормативным значениям ($>0,2$)	Да	
Значение коэффициента текущей ликвидности отвечает нормативным значениям (>2)	Да	
Значение коэффициента автономии выше или равно среднему значению по отрасли	Нет	
Значение коэффициента соотношения привлечённых и собственных средств ниже или равно среднему значению по отрасли	Нет	
Значение коэффициента концентрации привлечённого капитала ниже или равно среднему значению по отрасли	Нет	
Сумма значений:		
Количество составляющих факторов:		
Итоговое значение фактора риска:		
Товарная и территориальная диверсификация		
Широкая номенклатура производимой продукции (работ, услуг)	Нет данных	
Постоянный (не сезонный) спрос на производимую продукцию (работы, услуги)	Да	
В номенклатуре производимой продукции есть товары (работы, услуги) первой необходимости	Да	
Экспортная продукция (работы, услуги)	Нет	
Наличие региональной сети филиалов (региональной сбытовой сети)	Нет данных	
Сумма значений:		
Количество составляющих факторов:		

Итоговое значение фактора риска:		
Диверсификация клиентуры		
Наличие государственных заказов	Нет данных	
Наличие корпоративных заказчиков	Нет данных	
Наличие частных заказчиков	Да	
Равномерное распределение всего объёма выручки по заказчикам (отсутствие одного или нескольких заказчиков, формирующих доминирующую часть выручки)	Нет данных	
Наличие сети сбыта продукции	Да	
Наличие зарубежных заказчиков	Нет	
Сумма значений:		
Количество составляющих факторов:		
Итоговое значение фактора риска:		
Доходы (рентабельность и предсказуемость)		
Значение коэффициента рентабельности основного капитала выше средних значений по отрасли	Нет	
Значение коэффициента рентабельности собственного капитала выше средних значений по отрасли	Нет	
Значение коэффициента рентабельности основной деятельности выше средних значений по отрасли	Нет данных	
Значение коэффициента устойчивости экономического роста выше средних значений по отрасли	Нет данных	
Равномерность изменения основных финансовых показателей в ретроспективе (за 3-5 предыдущих лет)	Нет	
Сумма значений:		
Количество составляющих факторов:		
Итоговое значение фактора риска:		
Прочие особые риски		
Высокорисковая («новая») отрасль	Нет	
Умеренная (либо низкая) конкуренция в отрасли (один или несколько конкурентов)	Нет	
Проведение ежегодного (ежеквартального) внутреннего аудита	Нет данных	
Проведение ежегодной переоценки основных средств предприятия	Да	
Постоянное повышение квалификации сотрудников (инвестиции в профессиональный рост сотрудников)	Нет данных	
Затраты на НИОКР выше или равны средним значениям по отрасли	Нет данных	
Затраты на переоснащение основных фондов выше или равны средним значениям по отрасли	Нет данных	
Сумма значений:		
Количество составляющих факторов:		
Итоговое значение фактора риска:		
ИТОГО СУММА ВСЕХ ЗНАЧЕНИЙ РИСКОВ:		

Задание кейса 2: По данным таблицы оценить значение коэффициента β .

Таблица – Определение коэффициента β

Фактор риска	Низкий риск			Средний риск			Высокий риск		
	0,5	0,63	0,75	0,88	1,00	1,25	1,5	1,75	2,00
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Факторы финансового риска									
Ликвидность			x						
Стабильность дохода					x				

Долгосрочная задолженность				x					
Текущая задолженность									x
Ожидаемый рост доходов, денежного потока		x							
Доля на рынке							x		
Диверсификация клиентуры								x	
Диверсификация продукции					x				
Территориальная диверсификация					x				
Отраслевые факторы риска									
Государственное регулирование						x			
Циклический характер производства					x				
Барьеры вступления в отрасль								x	
Конкуренция							x		
Капиталоёмкость						x			
Общеэкономические факторы риска									
Уровень инфляции					x				
Процентные ставки			x						
Экономический рост				x					
Обменные курсы			x						
Изменение государственной политики			x						
Количество наблюдений									
Взвешенный итог									
Общий взвешенный итог									
Общее количество наблюдений									
Коэффициент β									

Лабораторная работа

Тема 5. Затратный подход к оценке стоимости бизнеса

Цель работы: закрепить знания студентов, связанные с оценкой объектов недвижимости затратным подходом.

Задача: выявить особенности применения затратного подхода, его преимущества и недостатки.

Задания:

1. Оценить стоимость компании «Паритет» методом чистых активов. Данные для расчёта представлены в таблице.

Таблица – Информация для оценки стоимости компании «Паритет» методом чистых активов (тыс. руб.)

Показатель	Значение
АКТИВ	
Нематериальные активы	72
в том числе нематериальные активы, не имеющие документального подтверждения	25
Основные средства	3 314
Незавершённое строительство	522

Долгосрочные финансовые вложения	25
Прочие внеоборотные активы	–
Запасы	1 081
Дебиторская задолженность	2 053
Краткосрочные финансовые вложения	–
Денежные средства	29
Прочие оборотные активы	–
ПАССИВ	
Целевые финансирование и поступления	–
Долгосрочные обязательства	–
Краткосрочные обязательства	1 000
Кредиторская задолженность	4 664
Резервы предстоящих расходов	534
Прочие краткосрочные обязательства	–

2. Рассчитать ликвидационную стоимость предприятия, используя следующие данные баланса:

Основные средства – 12 500 тыс. руб.

Запасы – 1 400 тыс. руб.

Дебиторская задолженность – 1 600 тыс. руб.

Денежные средства – 800 тыс. руб.

Долговые обязательства – 3 600 тыс. руб.

Кредиторская задолженность – 1 900 тыс. руб.

Согласно заключению оценщика основные средства стоят на 15% дороже, 50% запасов устарело и может быть продано за 60% балансовой стоимости, 60% дебиторской задолженности не будет собрано.

Выходные пособия работникам и прочие затраты на ликвидацию составят 1 800 тыс. руб.

3. Провести оценку ликвидационной стоимости предприятия, используя данные таблицы.

Таблица – Информация для расчёта ликвидационной стоимости

Статьи баланса	Сумма по балансу, тыс. руб.	Корректировка оценщика, %
Актив		
Основные средства	3 260	0
Запасы	350	-25
Дебиторская задолженность	150	-5
Денежные средства	125	–
Всего активы	3 885	–
Пассив		
Обязательства	2 310	-10
Выходные пособия и прочие затраты на ликвидацию	840	

4. Провести оценку ликвидационной стоимости предприятия «Алиса» по следующим исходным данным (таблица).

Таблица – Исходные данные для определения ликвидационной стоимости предприятия

Показатель	Значение
1	2
1. Производственное здание, тыс. руб.	1 300
2. Автотранспорт, тыс. руб.	4 450
3. Лицензия на перевозку грузов, тыс. руб.	60
4. Производственные запасы, тыс. руб.	9 250
из них подлежит списанию, тыс. руб.	250
5. Площадь земельного участка, га	0,3
6. Базовая ставка арендной платы, руб. /га	5 000
7. Коэффициент перехода от базовой арендной платы к фактической продажной цене	35

8. Дебиторская задолженность, тыс. руб.	2 500
из них – безнадежный долг	200
9. Кредиторская задолженность, тыс. руб.	400
10. Календарный график ликвидации активов (срок ликвидации), мес.	
здание с земельным участком	3
автотранспорт	3
нематериальные активы	3
производственные запасы	3
дебиторская задолженность	3
11. Проценты корректировки стоимости активов, %	
здание с земельным участком	-15
автотранспорт	-25
нематериальные активы	-40
производственные запасы	-25
дебиторская задолженность	–
12. Ставка дисконтирования, используемая для расчёта ликвидационной стоимости, %	
здание с земельным участком	35
автотранспорт	25
нематериальные активы	30
производственные запасы	25
дебиторская задолженность	25
13. Затраты на ликвидацию, тыс. руб. в мес.	
охрана здания	9,5
охрана автотранспорта	9,5
охрана запасов	11
управленческие расходы	25
выходные пособия и выплаты работникам	40
14. Период затрат, связанных с ликвидацией предприятия, мес.	
охрана здания	3
охрана автотранспорта	3
охрана запасов	3
управленческие расходы	3
выходные пособия и выплаты работникам	3
15. Ставка дисконтирования, используемая для расчёта затрат, связанных с ликвидацией предприятия, %	
охрана здания	30
охрана автотранспорта	30
охрана запасов	30
управленческие расходы	35

Кредиторская задолженность выплачивается при ликвидации предприятия.

Примерные тесты

Тема 4. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса

1. Назовите функцию сложного процента, позволяющую определить приведенную к настоящему времени стоимость, величина которой известна в будущем при заданном периоде времени и процентной ставке:

- будущая стоимость денежной единицы;
- текущая стоимость денежной единицы;
- текущая стоимость аннуитета;
- периодический взнос в погашение кредита;
- будущая стоимость аннуитета.

2. Назовите функцию сложного процента, которая позволяет определить приведенную к настоящему времени стоимость, обеспечивающую в будущем получение определенного числа равновеликих поступлений при известной процентной ставке:
- будущая стоимость денежной единицы;
 - текущая стоимость денежной единицы;
 - текущая стоимость аннуитета;
 - периодический взнос в погашение кредита;
 - будущая стоимость аннуитета.
3. Назовите функцию сложного процента, которая позволяет определить будущую стоимость периодического платежа в погашение ссуды, при заданной ставке процента, начисляемого на уменьшающийся остаток ссуды и известном периоде:
- текущая стоимость денежной единицы;
 - текущая стоимость аннуитета;
 - периодический взнос в погашение кредита;
 - будущая стоимость аннуитета;
 - периодический взнос в фонд накопления.
4. Назовите функцию сложного процента, которая позволяет определить будущую стоимость периодических равновеликих взносов при известной величине аннуитета, процентной ставке и периоде:
- будущая стоимость денежной единицы;
 - текущая стоимость аннуитета;
 - периодический взнос в погашение кредита;
 - будущая стоимость аннуитета;
 - периодический взнос в фонд накопления;
5. Назовите функцию сложного процента, которая позволяет определить величину периодических равновеликих взносов для накопления известной будущей стоимости при заданной процентной ставке и периоде:
- будущая стоимость денежной единицы;
 - текущая стоимость аннуитета;
 - периодический взнос в погашение кредита;
 - будущая стоимость аннуитета;
 - периодический взнос в фонд накопления.
6. Процентная ставка, которая используется для пересчета годового дохода в рыночную стоимость объекта, называется:
- безрисковой ставкой дохода;
 - ставкой дисконтирования;
 - нормой возмещения капитала;
 - ставкой капитализации;
 - все ответы неверны.
7. Что из нижеследующего неправильно:
- стоимость = доход : коэффициент капитализации;
 - доход = коэффициент капитализации * стоимость;
 - коэффициент капитализации = доход : стоимость;
 - доход = коэффициент капитализации : стоимость;
 - все ответы неверны.
8. Процентная ставка, которая используется для приведения ожидаемых будущих денежных потоков к текущей стоимости, называется:
- ставкой капитализации;
 - безрисковой ставкой дохода;
 - нормой возмещения капитала;
 - ставкой дисконтирования.
 - все ответы неверны.
9. Различие между денежным потоком, рассчитанным для собственного капитала, и денежным потоком для инвестированного капитала заключается в том, что:
- учитываются или нет заемные средства;
 - учитывается или нет инфляция;
 - как рассчитывается ставка дисконта;

г) а и б;

д) а и в.

10. Какие показатели из нижеперечисленных учитываются со знаком «плюс» при расчёте денежного потока, приносимого собственным капиталом:

а) уменьшение товарно-материальных запасов;

б) увеличение дебиторской задолженности;

в) уменьшение кредиторской задолженности;

г) увеличение капитальных вложений;

д) все ответы неверны.

4.2 Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации

Вопросы для подготовки к экзамену

1. Предмет курса “оценка бизнеса”
2. Предприятие как объект купли-продажи и необходимость его оценки
3. Виды стоимостей, используемые в оценке бизнеса, их связь с целью оценки
4. Факторы, влияющие на рыночную стоимость предприятия
5. Принципы оценки бизнеса
6. Основные этапы оценки бизнеса
7. Базовые подходы и методы оценки бизнеса.
8. Законодательная и нормативная база для осуществления оценочной деятельности
9. Государственное регулирование оценочной деятельности
10. Требования, предъявляемые законодательством к договору на оценку объекта
11. Стандарты оценки, обязательные к применению при осуществлении оценочной деятельности

в РФ

12. Сбор информации для определения стоимости предприятия (бизнеса)
13. Макроэкономическая информация, необходимая для оценки предприятий
14. Отраслевая информация, необходимая для оценки предприятий
15. Информация, предоставленная собственником предприятия, необходимая для оценки бизнеса
16. Основные направления работы с финансовой информацией при оценке бизнеса
17. Расчет финансовых коэффициентов по данным финансовой отчетности
18. Корректировка финансовой отчетности в целях оценки бизнеса
19. Анализ финансовых отчетов и коэффициентов
20. Доходный подход к оценке бизнеса: его содержание, методы, область применения
21. Общая схема работы оценщика по методу дисконтированных денежных потоков
22. Выбор и расчет денежного потока при применении доходного подхода к оценке бизнеса
23. Понятие ставки дисконта, номинальная и реальная ставка
24. Определение ставки дисконта по модели CAPM
25. Определение ставки дисконта кумулятивным методом
26. Определение ставки дисконта по модели WACC
27. Определение остаточной стоимости предприятия при применении доходного подхода
28. Метод капитализации: сущность, основные этапы, условия применения
29. Преимущества и недостатки методов доходного подхода.
30. Затратный подход к оценке бизнеса: его содержание, методы, область применения
31. Метод стоимости чистых активов: сущность, область применения, основные этапы
32. Метод расчета ликвидационной стоимости: сущность, область применения, основные этапы
33. Определение рыночной стоимости земельных участков
34. Определение рыночной стоимости машин и оборудования
35. Определение рыночной стоимости нематериальных активов
36. Деловая репутация организации: понятие, метод расчета
37. Методы сравнительного подхода к оценке бизнеса, их достоинства и недостатки, условия

применения

38. Основные этапы оценки методом рынка капитала
39. Сбор информации при применении метода рынка капитала
40. Выбор предприятий - аналогов при применении метода рынка капитала

41. Способы расчета, область применения различных мультипликаторов
42. Мультипликаторы Цена/Прибыль и Цена /Денежный поток: способы расчета, область применения
43. Метод сделок: сущность, область применения, основные этапы
44. Содержание отчета об оценке бизнеса
45. Характеристика основных разделов отчета об оценке финансовых институтов
46. Принципы составления отчета об оценке бизнеса
47. Выбор методов оценки и определение итоговой величины стоимости бизнеса
48. Требования к содержанию отчета об оценке предприятия
49. Проверка на адекватность отчета об оценке
50. Управление стоимостью компании: факторы и методы управления

Критерии оценивания ответа на экзамене

Студенты обязаны сдать экзамен в соответствии с расписанием и учебным планом. Экзамен по дисциплине преследует цель оценить работу студента за курс, получение теоретических знаний, их прочность, развитие творческого мышления, приобретение навыков самостоятельной работы, умение применять полученные знания для решения практических задач.

Экзамен - форма промежуточной аттестации, в результате которого обучающийся получает оценку в четырехбальной шкале («отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно»). Основой для определения оценки на экзаменах служит объём и уровень усвоения студентами материала, предусмотренного рабочей программой дисциплины.

Итоговая оценка учитывает совокупные результаты контроля знаний. Экзамен проводится по билетам в устной форме в виде опроса. Содержание билета: 1-е задание (теоретический вопрос); 2-е задание (теоретический вопрос); 3-е задание (задача).

Оценка «отлично» ставится, если студент глубоко и прочно усвоил весь программный материал, исчерпывающе, последовательно, грамотно и логически стройно его излагает, тесно увязывает теорию с практикой; не затрудняется с ответом при видоизменении задания, свободно справляется с задачами, заданиями и другими видами применения знаний, показывает знания законодательного и нормативно-технического материалов, правильно обосновывает принятые решения, владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических работ, обнаруживает умение самостоятельно обобщать и излагать материал, не допуская ошибок.

Оценка «хорошо» ставится, если студент твердо знает программный материал, грамотно и по существу излагает его, не допускает существенных неточностей в ответе на вопрос, может правильно применять теоретические положения и владеет необходимыми навыками при выполнении практических заданий

Оценка «удовлетворительно» ставится, если студент усвоил только основной материал, но не знает отдельных деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушает последовательность в изложении программного материала и испытывает затруднения в выполнении практических заданий.

Оценка «неудовлетворительно» ставится, если студент не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, с большими затруднениями выполняет практические работы.

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 (модулю) 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 (МОДУЛЯ)

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. — Режим доступа : www.biblio-online.ru/book/E98CE43E-C574-494F-9BB7-45D4B4735670.

2 Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Е. А. Спиридонова. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 299 с. — Режим доступа : www.biblio-online.ru/book/A50975B0-1122-45E1-BCD6-788E326489F5.

Для освоения дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья имеются издания в электронном виде в электронно-библиотечной системе «Юрайт» и «Университетская библиотека онлайн».

5.2 Дополнительная литература:

1 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. — Режим доступа : www.biblio-online.ru/book/47E8E118-F8DC-4D20-B08C-75DD26D28010.

2 Витчукова, Е.А. Оценка стоимости бизнеса : конспект лекций / Е.А. Витчукова ; Поволжский государственный технологический университет. - Йошкар-Ола : ПГТУ, 2015. - 104 с. - Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=439340>

3 Витчукова, Е.А. Оценка стоимости бизнеса : конспект лекций / Е.А. Витчукова ; Поволжский государственный технологический университет. - Йошкар-Ола : ПГТУ, 2015. - 104 с. - Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=439340>

4 Касьяненко, Т. Г. Экономическая оценка инвестиций : учебник и практикум / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 559 с. — Режим доступа : www.biblio-online.ru/book/8ED641D1-752D-4E54-8374-68CE222832C2.

5 Касьяненко, Т.Г. Корректировка финансовой отчетности предприятия в оценке бизнеса : монография / Т.Г. Касьяненко. - М. : Проспект, 2016. - 143 с. - Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=443720>

6 Касьяненко, Т.Г. Современные проблемы теории оценки бизнеса : монография / Т.Г. Касьяненко. - М. : Проспект, 2016. - 301 с. - Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=443777>

7 Косорукова, И.В. Оценка стоимости ценных бумаг и бизнеса : учебник / И.В. Косорукова, С.А. Секачев, М.А. Шуклина ; под ред. И.В. Косоруковой. - М. : Московский финансово-промышленный университет «Синергия», 2016. - 904 с. - Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=429483>

8 Оценка стоимости бизнеса : практикум / Министерство образования и науки Российской Федерации, Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Северо-Кавказский федеральный университет» ; авт.-сост. А.А. Соколова, В.В. Гарибов. - Ставрополь : СКФУ, 2016. - 106 с. - Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=459134>

9 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.-Петерб. гос. эконом. ун-т. - Москва : Юрайт, 2015. - 412 с. + 1 электрон. опт. диск (CD-ROM). (5 экз)

10 Сергеев, А. А. Бизнес-планирование : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / А. А. Сергеев. — 3-е изд., испр. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 463 с. — Режим доступа : www.biblio-online.ru/book/3EEDDFFA-2C28-4D41-94F4-5483EЕВС67ЕВ.

11 Тепман, Л.Н. Оценка недвижимости : учебное пособие / Л.Н. Тепман ; под ред. В.А. Швандерой. - 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Юнити-Дана, 2015. - 463 с. - Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=436850>

12 Царев, В.В. Оценка стоимости бизнеса: теория и методология : учебное пособие / В.В. Царев, А.А. Кантарович. - М. : Юнити-Дана, 2015. - 569 с. - Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=114491>

13 Экономическая оценка инвестиционных проектов [Текст] : учебник для студентов вузов, обучающихся по специальности "Экономика и управление на предприятии (по отраслям)" / С. А. Сироткин, Н. Р. Кельчевская. - 3-е изд., перераб. и доп. - Москва : [ЮНИТИ-ДАНА], 2014. - 311 с. (5 экз)

5.3 Периодические издания:

Финансы

Финансы и кредит

Экономист

6. ПЕРЕЧЕНЬ РЕСУРСОВ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ «ИНТЕРНЕТ», НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Каждый обучающийся в течение всего периода обучения обеспечен индивидуальным неограниченным доступом к электронной информационно-образовательной среде организации и к профессиональным базам данных, электронным образовательным ресурсам, Интернет-сайтам специализированных ведомств.

Наименование сайта	Адрес сайта
Базы данных компании «Ист Вью Информейшн Сервисиз,Инк»	http://dlib.eastview.com
«Лекториум» (Минобрнауки России, Департамент стратразвития)	http://www.lektorium.tv/
Национальная электронная библиотека	http://нэб.рф/
Электронный архив документов КубГУ	http://docspace.kubsu.ru
Федеральная служба государственной статистики	http://www.gks.ru
Территориальный орган Федеральной службы государственной статистики по Краснодарскому краю	http://www.krsdstat.ru

7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

При изучении дисциплины используются следующие формы работы.

1. Лекции, на которых рассматриваются основные теоретические вопросы данной дисциплины. Лекции проводятся в следующих формах: лекция.

2. Практические занятия, на которых разбираются проблемные ситуации, решаются задачи, заслушиваются доклады, проводятся научные дискуссии, опрос по теоретическим вопросам изучаемых тем и тестирование. При подготовке к практическому занятию следует:

- использовать рекомендованные преподавателями учебники и учебные пособия - для закрепления теоретического материала;

- подготовить доклады и сообщения, разобрать проблемные ситуации;

- разобрать совместно с другими студентами и обсудить вопросы по теме практического занятия и т.д.

3. Самостоятельная работа, которая является одним из главных методов изучения дисциплины.

Цель самостоятельной работы – расширение кругозора и углубление знаний в области теории и практики вопросов изучаемой дисциплины.

Контроль за выполнением самостоятельной работы проводится при изучении каждой темы дисциплины на семинарских занятиях. Это текущий опрос, тестовые задания.

Самостоятельная работа студента в процессе освоения дисциплины включает в себя:

- изучение основной и дополнительной литературы по курсу;
- работу с электронными библиотечными системами;
- изучение материалов периодической печати, Интернет - ресурсов;
- индивидуальные и групповые консультации;
- подготовку к экзамену.

4. Экзамен по дисциплине. Экзамен сдается в устной форме. Представляет собой структурированное задание по всем разделам дисциплины. Для подготовки к экзамену следует воспользоваться рекомендованным преподавателем учебниками, методическими указаниями к практическим занятиям и самостоятельной контролируемой работе студента по дисциплине, глоссарием, своими конспектами лекций и практических занятий, выполненными самостоятельными работами.

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.

8. ПЕРЕЧЕНЬ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ)

8.1 Перечень информационных технологий

1. Проверка домашних заданий и индивидуальное консультирование посредством электронной почты.

2. Использование электронных презентаций при проведении лекционных занятий.

8.2 Перечень необходимого программного обеспечения

При изучении дисциплины может быть использовано следующее программное обеспечение:

– комплекс взаимосвязанных программ, предназначенных для управления ресурсами ПК и организации взаимодействия с пользователем (операционная система Windows XP PRO);

– пакет приложений для выполнения основных задач компьютерной обработки различных типов документов (Microsoft Office 2010) в состав которого входят:

MS Word – текстовый процессор – для создания и редактирования текстовых документов;

MS Excel – табличный процессор – для обработки табличных данных и выполнения сложных вычислений;

MS Access – система управления базами данных – для организации работы с большими объемами данных;

MS Power Point – система подготовки электронных презентаций – для подготовки и проведения презентаций;

MS Outlook – менеджер персональной информации – для обеспечения унифицированного доступа к корпоративной информации;

MS FrontPage – система редактирования Web-узлов – для создания и обновления Web-узлов;

MS Publisher – настольная издательская система – для создания профессионально оформленных публикаций:

– программа для комплексной защиты ПК, объединяющая в себе антивирус, антишпион и функцию удаленного администратора (Kaspersky endpoint Security 10);

– пакет программ для создания и просмотра электронных публикаций в формате PDF (Adobe Reader);

– прикладное программное обеспечение для просмотра веб-страниц, содержания веб-документов, компьютерных файлов и их каталогов, управления веб-приложениями, а также для решения других задач (Google Chrome);

– программы, предназначенные для архивации, упаковки файлов путем сжатия хранимой в них информации (7zip).

8.3 Перечень информационных справочных систем

Обучающимся обеспечен доступ к современным профессиональным базам данных, справочным и поисковым системам.

1. Справочно-правовая система «Консультант Плюс» (<http://www.consultant.ru>).
2. Электронная библиотечная система eLIBRARY.RU (<http://www.elibrary.ru/>)

9. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКАЯ БАЗА, НЕОБХОДИМАЯ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ)

№	Вид работ	Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля) и оснащенность
1	Занятия лекционного типа	Учебная аудитория с подключенным оборудованием (мультимедийный проектор, персональный компьютер, выход в Интернет, учебная мебель, доска маркерная, учебно-наглядные пособия, обеспечивающие тематические иллюстрации)
2	Лабораторные занятия	
3	Групповые и индивидуальные консультации	
4	Текущий контроль и промежуточная аттестация	
5	Самостоятельная работа	Кабинет оснащен компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет», программой экранного увеличения и обеспеченный доступом в электронную информационно-образовательную среду университета