

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
филиал Федерального государственного бюджетного образовательного  
учреждения высшего образования  
«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
в г. Армавире

УТВЕРЖДАЮ



Проректор по работе с филиалами

А.А.Евдокимов

05 2023г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)**

Б1.В.24 Оценка бизнеса

Направление подготовки: 38.03.01 Экономика

Направленность (профиль): финансы и кредит

Форма обучения: очная, очно-заочная

Квалификация: бакалавр

Краснодар 2023

Рабочая программа дисциплины Оценка бизнеса  
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, доцент  
Протокол № 10 «19» мая 2023 г.

А.Л. Айвазов

Рабочая программа дисциплины Оценка бизнеса утверждена на заседании  
кафедры экономики и менеджмента (выпускающей)

Протокол № 10 «19» мая 2023 г.

Заведующий кафедрой экономики и менеджмента Косенко С.Г.,  
канд. экон. наук, доцент

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

Протокол № 4 «19» мая 2023 г.

Председатель УМК филиала по УГН  
«Экономика и управление» Кабачевская Е.А.  
канд. экон. наук, доцент

Рецензенты:

Иманова М.Г., доцент кафедры экономики и менеджмента филиала ФГБОУ  
ВО «КубГУ» в г. Тихорецке, канд. экон. наук, доцент

Зеленко А. Б., оценщик АСК «Оценка», главный специалист

## **1 Цели и задачи изучения дисциплины.**

### **1.1 Цель освоения дисциплины.**

**Цель изучения дисциплины Б1.В.24 Оценка бизнеса** – обеспечить выпускников знаниями, позволяющими характеризовать бизнес как объект оценки и выделять ключевые факторы его стоимости, сформировать у выпускников систему знаний об основах оценки бизнеса, капитала компании и долей участия в капитале.

### **1.2 Задачи дисциплины:**

- раскрыть специфику бизнеса как объекта оценки, проанализировать основные цели оценки и виды стоимости бизнеса и отразить их влияние на процесс оценки;
- раскрыть экономическое содержание основных понятий оценки в целом и оценки бизнеса в частности;
- рассмотреть теоретические аспекты оценки капитала компании и долей участия в нем;
- познакомить выпускников с массивом информации, необходимым для проведения оценки, а также с основными источниками ее получения – документацией оцениваемого бизнеса, интернет-сайтами, российскими и зарубежными справочниками и базами данных.

### **1.3 Место дисциплины в структуре образовательной программы.**

Дисциплина «Оценка бизнеса» относится к Части, формируемой участниками образовательных отношений Блока 1 «Дисциплины (модули)» учебного плана. В соответствии с рабочим учебным планом дисциплина изучается на 4 курсе по очной и очно-заочной форме обучения. Вид промежуточной аттестации: зачет.

Для изучения данной дисциплины необходимы следующие знания, умения и навыки, формируемые предшествующими дисциплинами.

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

Изучение данной учебной дисциплины направлено на формирование у обучающихся следующих компетенций:

Код и наименование индикатора*достижения компетенции	Результаты обучения по дисциплине
<b>ПК-2 Способен обеспечивать проведение сделок кредитования корпоративных заёмщиков</b>	
ИПК-2.11. Выбирает и использует инструментальные средства для расчёта показателей оценки стоимости бизнеса и активов на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы	Знает правовые основы оценки бизнеса; Знает принципы и методы обработки нормативно-правовой документации, необходимой для оценки бизнеса и активов.
	Умеет применять типовые методики оценки бизнеса и активов; Умеет выбирать и обосновывать подходы и методы оценки бизнеса
	Осуществляет расчёт показателей оценки стоимости бизнеса и активов на основе типовых

Код и наименование индикатора*достижения компетенции	Результаты обучения по дисциплине
	методик и действующей нормативно-правовой базы; Осуществляет подготовку аналитического отчета о наилучших способах оценки деятельности фирмы

\*Вид индекса индикатора соответствует учебному плану.

Результаты обучения по дисциплине достигаются в рамках осуществления всех видов контактной и самостоятельной работы обучающихся в соответствии с утвержденным учебным планом.

Индикаторы достижения компетенций считаются сформированными при достижении соответствующих им результатов обучения.

## 2. Структура и содержание дисциплины

### 2.1 Распределение трудоёмкости дисциплины по видам работ

Общая трудоёмкость дисциплины составляет: для ОФО 2 зачетных единиц (72 часа), их распределение по видам работ представлено в таблице, для О-ЗФО 2 зачетных единиц (72 часа), их распределение по видам работ представлено в таблице, их распределение по видам работ представлено в таблицах

Виды работ	Всего часов	Форма обучения	
		очная	очно-заочная
	ОФО/ ОЗФО	7 семестр (часы)	8 семестр (часы)
<b>Контактная работа, в том числе:</b>	<b>38,2/40,2</b>	<b>38,2</b>	<b>40,2</b>
<b>Аудиторные занятия (всего):</b>	34/36	<b>34</b>	<b>36</b>
занятия лекционного типа	18/12	18	12
семинарские (практические) занятия	16/24	16	24
<b>Иная контактная работа:</b>	4,2/4,2	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>
Контроль самостоятельной работы (КСР)	4/4	4	4
Промежуточная аттестация (ИКР)	0,2/0,2	0,2	0,2
<b>Самостоятельная работа, в том числе:</b>	<b>33,8/31,8</b>	<b>33,8</b>	<b>31,8</b>
Проработка учебного (теоретического) материала	6,8/5,8	6,8	5,8
Анализ научно-методической литературы	9/8	9	8
Реферат, эссе	10/10	10	10
Подготовка к текущему контролю	8/8	8	8
<b>Контроль:</b>			
Подготовка к зачету			
<b>Общая трудоемкость</b>	<b>час.</b>	<b>72/72</b>	<b>72</b>
	<b>в том числе контактная работа</b>	<b>38,2/40,2</b>	<b>38,2</b>
	<b>зач. ед</b>	<b>2/2</b>	<b>2</b>

### 2.2 Содержание дисциплины

Распределение видов учебной работы и их трудоемкости по разделам дисциплины.

Разделы (темы) дисциплины, изучаемые в 7 семестре очная форма обучения

№	Наименование раздела и темы дисциплины	Количество часов			
		Всего часов	Аудиторная работа		Внеаудиторная работа
			Л	ПЗ	
1	Специфика бизнеса как объекта оценки. Концепция стоимости бизнеса	8	2	2	4
2	Информационная база оценки бизнеса.	8	2	2	4
3	Методологические основы оценки бизнеса. Доходный подход.	8	2	2	4
4	Сравнительный подход к оценке бизнеса.	8	2	2	4
5	Затратный подход к оценке бизнеса.	8	2	2	4
6	Выведение итоговой величины стоимости.	8	2	2	4
7	Отчет об оценке стоимости бизнеса.	19,8	6	4	9,8
	<i>ИТОГО по разделам дисциплины</i>	<b>67,8</b>	18	16	33,8
	Контроль самостоятельной работы (КСР)	4			
	Промежуточная аттестация (ИКР)	0,2			
	Подготовка к зачету	-			
	Общая трудоемкость по дисциплине	72			

Примечание: Л – лекции, ПЗ – практические занятия / семинары, ЛР – лабораторные занятия, СР – самостоятельная работа студента

Разделы (темы) дисциплины, изучаемые в 8 семестре очно-заочная форма обучения

№	Наименование раздела и темы дисциплины	Количество часов			
		Всего часов	Аудиторная работа		Внеаудиторная работа
			Л	ПЗ	
1	Специфика бизнеса как объекта оценки. Концепция стоимости бизнеса	8	2	2	4
2	Информационная база оценки бизнеса.	8	2	2	4
3	Методологические основы оценки бизнеса. Доходный подход.	10	2	4	4
4	Сравнительный подход к оценке бизнеса.	10	2	4	4
5	Затратный подход к оценке бизнеса.	10	2	4	4
6	Выведение итоговой величины стоимости.	10	2	4	4
7	Отчет об оценке стоимости бизнеса.	11,8	-	4	7,8
	<i>ИТОГО по разделам дисциплины</i>	<b>67,8</b>	12	24	31,8
	Контроль самостоятельной работы (КСР)	4			
	Промежуточная аттестация (ИКР)	0,2			
	Подготовка к зачету	-			

Общая трудоемкость по дисциплине	72			
----------------------------------	----	--	--	--

Примечание: Л – лекции, ПЗ – практические занятия / семинары, ЛР – лабораторные занятия, СР – самостоятельная работа студента

## 2.3 Содержание разделов (тем) дисциплины

### 2.3.1 Занятия лекционного типа

#### Очная форма обучения

№ раздела	Наименование тем раздела	Содержание раздела	Форма текущего контроля
1	Тема 1. Специфика бизнеса как объекта оценки. Концепция стоимости бизнеса	Предмет оценки: оценка рыночной стоимости закрытых компаний; выявление открытых компаний, недооцененных или переоцененных несовершенным национальным фондовым рынком; оценка бизнес-линий; оценка имущественного интереса в льготных контрактах; оценка имущественного комплекса. Практическое применение оценки бизнеса для анализа целесообразности инвестиций в предприятие. Оценка инвестиционных проектов по приобретению долевых частей в предприятии с использованием оценочной стоимости предприятия на момент указанного приобретения и на момент предполагаемой продажи долевого участия. Специальные применения оценки бизнеса: при выкупе акций предприятием; при подготовке эмиссии новых акций; при оценке имущественных паев; при подготовке к продаже приватизируемых предприятий или пакетов их акций; при обосновании вариантов финансового оздоровления предприятий-банкротов.	Реферат
2.	Тема 2. Информационная база оценки бизнеса.	Определение стоимости предприятия как действующего. Ликвидационная стоимость предприятия. Промежуточные случаи. Стандарты стоимости: обоснованная рыночная стоимость, обоснованная	Эссе

		<p>стоимость, инвестиционная стоимость, внутренняя (фундаментальная) стоимость. Требования к информации, используемой для оценки. Практические применения различных стандартов стоимости.</p>	
3.	<p>Тема 3. Методологические основы оценки бизнеса. Доходный подход.</p>	<p>Методология доходного подхода. Горизонт времени для доходного подхода, остаточный срок бизнеса. Метод дисконтированного денежного потока. Прогнозируемые свободные (чистые) денежные потоки: денежные потоки для собственного капитала, бездолговые свободные денежные потоки, бездолговые свободные операционные денежные потоки. Денежные потоки в номинальном и реальном выражении. Остаточная текущая стоимость бизнеса и дисконтирование прогнозируемых денежных потоков для ее определения. Ставка дисконта как норма дохода или доходность инвестиционной альтернативы. Безрисковая ставка дисконта (норма дохода) как наблюдаемая на рынке доходность безрисковых инвестиционных активов (включая надежно страхуемые банковские депозиты). Расчет ренты (аннуитета), эквивалентной денежным потокам по бизнесу. Формула Фишера для расчета не наблюдаемой на рынке безрисковой ставки дохода. Дисконтирование по переменной во времени безрисковой ставке дисконта. «Американский» и «немецкий» варианты доходного подхода к оценке бизнеса. Прямая оценка собственного капитала многономенклатурного предприятия как сумма оценок остаточной текущей стоимости</p>	Реферат

		<p>различных его бизнес-линий, получаемых на основе прогнозируемых по ним свободных денежных потоков для собственного капитала. Определение стоимости собственного капитала использующего заемное финансирование предприятия на основе прогноза свободных бездолговых денежных потоков по предприятию в целом и средневзвешенной стоимости капитала предприятия. Средневзвешенная стоимость капитала предприятия: модификации WACC и DUK. Прямое определение стоимости собственного капитала многономенклатурного предприятия, использующего заемное финансирование, на основе свободных бездолговых денежных потоков и с применением ставки дисконта, откорректированной на специальную премию за риск потери финансовой автономии предприятия при наличии в нем заемного капитала. Проблема «циркулятивности» при оценке предприятия на основе прогноза бездолговых денежных потоков предприятия. Использование теорем Модильяни-Миллера в «немецком варианте» доходного подхода.</p>	
4	<p>Тема 4. Сравнительный подход к оценке бизнеса.</p>	<p>Метод рынка капитала для оценки компаний, в которых отсутствуют ярко выраженные контрольные пакеты. Алгоритм метода. Выбор открытой компании-аналога с публично обращающимися акциями. Критерии выбора. Отраслевая принадлежность и строгое определение отрасли. Дополнительные критерии: размер компаний, стадия жизненного сопоставляемых компаний, применяемая система</p>	Эссе



		<p>бухгалтерского учета, территориальное месторасположение, размер и доля заемного капитала, пр. Ценовые мультипликаторы: коэффициенты «Цена/Прибыль», «Цена/Балансовая стоимость», «Цена/Адаптированный денежный поток». Корректировки используемой отчетности. Модификации метода рынка сделок. Использование зарубежных аналогов и специальные поправочные коэффициенты. Условия применимости метода рынка капитала. Метод сделок для оценки компаний с ярко выраженными контрольными пакетами. Отличия алгоритма метода сделок и используемых в нем показателей от метода рынка капитала. Цены акций в сделках слияния и поглощения, рыночные премии за контроль в цене акций при сделках слияния и поглощения. Метод отраслевой специфики, условия допустимости применения ценового коэффициента «Цена/Выручка».</p>	
5	<p>Тема 5. Затратный подход к оценке бизнеса.</p>	<p>Методология имущественного (затратного) подхода. Две модификации метода накопления активов. Определение ликвидационной стоимости предприятия. Составление оценочной ведомости. Классификация оцениваемых активов. Оценка финансовых активов. Определение стоимости облигаций с помощью метода дисконтированного денежного потока. Принципы оценки машин и оборудования: рыночный метод, метод определения восстановительной стоимости замещения, метод корректировки первоначальной балансовой стоимости с учетом всех видов накопленного износа. Оценка</p>	<p>Реферат</p>

		<p>физического, экономического, технологического и функционального износов. Принципы оценки элементов оборотного капитала, в том числе дебиторской задолженности. Определение стоимости предприятия как действующего методом накопления активов. Условия применимости метода в этом случае. Корректировка кредиторской задолженности заменой балансовой стоимости обязательств на текущую стоимость будущих платежей по обслуживанию и погашению обязательств. Корректировка дебиторской задолженности с исчислением текущей стоимости ожидаемых чистых поступлений по этой задолженности. Учет рисков невозврата долга. Классификация нематериальных активов предприятия. Принципы оценки нематериальных активов. Метод «избыточных прибылей» для оценки стоимости «гудвил» предприятия: алгоритм, условия применимости, модификации.</p>	
6	<p>Тема 6. Выведение итоговой величины стоимости.</p>	<p>Повышение стоимости компании как цель, ставящаяся инвесторами перед менеджерами по причине максимизации дохода акционеров и избежания угрозы «враждебных» поглощений. Оценка стоимости компании до выработки и начала реализации новой управленческой стратегии и после этого (в расчете на реализацию управленческой стратегии). Роль эффективных инвестиционных проектов предприятия и инноваций в увеличении стоимости компании по мере продвижения этих проектов и инноваций. Рост стоимости вновь учреждаемых компаний как главный ориентир для венчурных инвесторов. Индикаторы наличия тренда к повышению или к понижению рыночной стоимости компании.</p>	<p>Эссе</p>

7	Тема 7. Отчет об оценке стоимости бизнеса	Согласование результатов оценки с заказчиком. Задачи, требования и структура отчета. Характеристика основных разделов отчета: введение; краткая характеристика макроэкономической ситуации в стране, регионе, отрасли; характеристика отрасли и хозяйственного состояния объекта оценки; расчетные процедуры по основным методам (приемам) оценки; заключение и выводы. Анализ примеров отчетов об оценке.	Реферат
---	---	--	---------

### Очно-заочная форма обучения

№ раздела	Наименование тем раздела	Содержание раздела	Форма текущего контроля
1	Тема 1. Специфика бизнеса как объекта оценки. Концепция стоимости бизнеса	Предмет оценки: оценка рыночной стоимости закрытых компаний; выявление открытых компаний, недооцененных или переоцененных несовершенным национальным фондовым рынком; оценка бизнес-линий; оценка имущественного интереса в льготных контрактах; оценка имущественного комплекса. Практическое применение оценки бизнеса для анализа целесообразности инвестиций в предприятие. Оценка инвестиционных проектов по приобретению долевых частей в предприятии с использованием оценочной стоимости предприятия на момент указанного приобретения и на момент предполагаемой продажи долевого участия. Специальные применения оценки бизнеса: при выкупе акций предприятием; при подготовке эмиссии новых акций; при оценке имущественных паев; при подготовке к продаже приватизируемых предприятий или пакетов их акций; при обосновании вариантов финансового оздоровления	Реферат

		предприятий-банкротов.	
2.	Тема 2. Информационная база оценки бизнеса.	<p>Определение стоимости предприятия как действующего. Ликвидационная стоимость предприятия. Промежуточные случаи.</p> <p>Стандарты стоимости: обоснованная рыночная стоимость, обоснованная стоимость, инвестиционная стоимость, внутренняя (фундаментальная) стоимость.</p> <p>Требования к информации, используемой для оценки.</p> <p>Практические применения различных стандартов стоимости.</p>	Эссе
3.	Тема 3. Методологические основы оценки бизнеса. Доходный подход.	<p>Методология доходного подхода. Горизонт времени для доходного подхода, остаточный срок бизнеса. Метод дисконтированного денежного потока. Прогнозируемые свободные (чистые) денежные потоки: денежные потоки для собственного капитала, бездолговые свободные денежные потоки, бездолговые свободные операционные денежные потоки. Денежные потоки в номинальном и реальном выражении.</p> <p>Остаточная текущая стоимость бизнеса и дисконтирование прогнозируемых денежных потоков для ее определения.</p> <p>Ставка дисконта как норма дохода или доходность инвестиционной альтернативы.</p> <p>Безрисковая ставка дисконта (норма дохода) как наблюдаемая на рынке доходность безрисковых инвестиционных активов (включая надежно страхуемые банковские депозиты). Расчет ренты (аннуитета), эквивалентной</p>	Реферат

		<p>денежным потокам по бизнесу. Формула Фишера для расчета не наблюдаемой на рынке безрисковой ставки дохода. Дисконтирование по переменной во времени безрисковой ставке дисконта.</p> <p>«Американский» и «немецкий» варианты доходного подхода к оценке бизнеса. Прямая оценка собственного капитала многономенклатурного предприятия как сумма оценок остаточной текущей стоимости различных его бизнес-линий, получаемых на основе прогнозируемых по ним свободных денежных потоков для собственного капитала.</p> <p>Определение стоимости собственного капитала использующего заемное финансирование предприятия на основе прогноза свободных бездолговых денежных потоков по предприятию в целом и средневзвешенной стоимости капитала предприятия.</p> <p>Средневзвешенная стоимость капитала предприятия: модификации WACC и DUK.</p> <p>Прямое определение стоимости собственного капитала многономенклатурного предприятия, использующего заемное финансирование, на основе свободных бездолговых денежных потоков и с применением ставки дисконта, откорректированной на специальную премию за риск потери финансовой автономии предприятия при наличии в нем заемного капитала.</p> <p>Проблема «циркулятивности» при оценке предприятия на основе прогноза бездолговых денежных потоков предприятия.</p> <p>Использование теорем Модильяни-Миллера в «немецком варианте» доходного подхода.</p>	
--	--	--	--

4	<p>Тема 4. Сравнительный подход к оценке бизнеса.</p>	<p>Метод рынка капитала для оценки компаний, в которых отсутствуют ярко выраженные контрольные пакеты. Алгоритм метода. Выбор открытой компании-аналога с публично обращающимися акциями. Критерии выбора. Отраслевая принадлежность и строгое определение отрасли. Дополнительные критерии: размер компаний, стадия жизненного сопоставляемых компаний, применяемая система бухгалтерского учета, территориальное месторасположение, размер и доля заемного капитала, пр. Ценовые мультипликаторы: коэффициенты «Цена/Прибыль», «Цена/Балансовая стоимость», «Цена/Адаптированный денежный поток». Корректировки используемой отчетности. Модификации метода рынка сделок. Использование зарубежных аналогов и специальные поправочные коэффициенты. Условия применимости метода рынка капитала. Метод сделок для оценки компаний с ярко выраженными контрольными пакетами. Отличия алгоритма метода сделок и используемых в нем показателей от метода рынка капитала. Цены акций в сделках слияния и поглощения, рыночные премии за контроль в цене акций при сделках слияния и поглощения. Метод отраслевой специфики, условия допустимости применения ценового коэффициента «Цена/Выручка».</p>	Эссе
5	<p>Тема 5. Затратный подход к оценке бизнеса.</p>	<p>Методология имущественного (затратного) подхода. Две модификации метода накопления активов. Определение ликвидационной стоимости предприятия. Составление</p>	Реферат

		<p>оценочной ведомости. Классификация оцениваемых активов. Оценка финансовых активов. Определение стоимости облигаций с помощью метода дисконтированного денежного потока. Принципы оценки машин и оборудования: рыночный метод, метод определения восстановительной стоимости замещения, метод корректировки первоначальной балансовой стоимости с учетом всех видов накопленного износа. Оценка физического, экономического, технологического и функционального износов. Принципы оценки элементов оборотного капитала, в том числе дебиторской задолженности. Определение стоимости предприятия как действующего методом накопления активов. Условия применимости метода в этом случае. Корректировка кредиторской задолженности заменой балансовой стоимости обязательств на текущую стоимость будущих платежей по обслуживанию и погашению обязательств. Корректировка дебиторской задолженности с исчислением текущей стоимости ожидаемых чистых поступлений по этой задолженности. Учет рисков невозврата долга. Классификация нематериальных активов предприятия. Принципы оценки нематериальных активов. Метод «избыточных прибылей» для оценки стоимости «гудвил» предприятия: алгоритм, условия применимости, модификации.</p>	
6	<p>Тема 6. Выведение итоговой величины стоимости.</p>	<p>Повышение стоимости компании как цель, ставящаяся инвесторами перед менеджерами по причине максимизации дохода акционеров и избежания угрозы «враждебных» поглощений. Оценка стоимости компании до выработки и начала реализации новой управленческой стратегии</p>	<p>Эссе</p>

		и после этого (в расчете на реализацию управленческой стратегии). Роль эффективных инвестиционных проектов предприятия и инноваций в увеличении стоимости компании по мере продвижения этих проектов и инноваций. Рост стоимости вновь учреждаемых компаний как главный ориентир для венчурных инвесторов. Индикаторы наличия тренда к повышению или к понижению рыночной стоимости компании.	
7	Тема 7. Отчет об оценке стоимости бизнеса	Согласование результатов оценки с заказчиком. Задачи, требования и структура отчета. Характеристика основных разделов отчета: введение; краткая характеристика макроэкономической ситуации в стране, регионе, отрасли; характеристика отрасли и хозяйственного состояния объекта оценки; расчетные процедуры по основным методам (приемам) оценки; заключение и выводы. Анализ примеров отчетов об оценке.	Реферат

### 2.3.2 Занятия семинарского типа (практические занятия) Очная форма обучения

№ раздела	Наименование тем раздела	Содержание раздела	Форма текущего контроля
1	Тема 1. Специфика бизнеса как объекта оценки. Концепция стоимости бизнеса	Предмет оценки: оценка рыночной стоимости закрытых компаний; выявление открытых компаний, недооцененных или переоцененных несовершенным национальным фондовым рынком; оценка бизнес-линий; оценка имущественного интереса в льготных контрактах; оценка имущественного комплекса. Практическое применение оценки бизнеса для анализа целесообразности инвестиций в предприятие. Оценка инвестиционных проектов по	Устный опрос, тестирование, Реферат,



		<p>приобретению долевых частей в предприятии с использованием оценочной стоимости предприятия на момент указанного приобретения и на момент предполагаемой продажи долевого участия.</p> <p>Специальные применения оценки бизнеса: при выкупе акций предприятием; при подготовке эмиссии новых акций; при оценке имущественных паев; при подготовке к продаже приватизируемых предприятий или пакетов их акций; при обосновании вариантов финансового оздоровления предприятий-банкротов.</p>	
2.	<p>Тема 2. Информационная база оценки бизнеса.</p>	<p>Определение стоимости предприятия как действующего. Ликвидационная стоимость предприятия. Промежуточные случаи.</p> <p>Стандарты стоимости: обоснованная рыночная стоимость, обоснованная стоимость, инвестиционная стоимость, внутренняя (фундаментальная) стоимость.</p> <p>Требования к информации, используемой для оценки. Практические применения различных стандартов стоимости.</p>	<p>Устный опрос, тестирование, Реферат</p>
3.	<p>Тема 3. Методологические основы оценки бизнеса. Доходный подход.</p>	<p>Методология доходного подхода. Горизонт времени для доходного подхода, остаточный срок бизнеса. Метод дисконтированного денежного потока. Прогнозируемые свободные (чистые) денежные потоки: денежные потоки для собственного капитала, бездолговые свободные денежные потоки, бездолговые свободные операционные денежные потоки. Денежные потоки в номинальном и реальном выражении. Остаточная текущая стоимость бизнеса и дисконтирование прогнозируемых денежных</p>	<p>Устный опрос, тестирование, Реферат</p>

		<p>потоков для ее определения. Ставка дисконта как норма дохода или доходность инвестиционной альтернативы. Безрисковая ставка дисконта (норма дохода) как наблюдаемая на рынке доходность безрисковых инвестиционных активов (включая надежно страхуемые банковские депозиты). Расчет ренты (аннуитета), эквивалентной денежным потокам по бизнесу. Формула Фишера для расчета не наблюдаемой на рынке безрисковой ставки дохода. Дисконтирование по переменной во времени безрисковой ставке дисконта.</p> <p>«Американский» и «немецкий» варианты доходного подхода к оценке бизнеса. Прямая оценка собственного капитала многономенклатурного предприятия как сумма оценок остаточной текущей стоимости различных его бизнес-линий, получаемых на основе прогнозируемых по ним свободных денежных потоков для собственного капитала.</p> <p>Определение стоимости собственного капитала использующего заемное финансирование предприятия на основе прогноза свободных бездолговых денежных потоков по предприятию в целом и средневзвешенной стоимости капитала предприятия.</p> <p>Средневзвешенная стоимость капитала предприятия: модификации WACC и DUK.</p> <p>Прямое определение стоимости собственного капитала многономенклатурного предприятия, использующего заемное финансирование, на основе свободных бездолговых денежных потоков и с применением ставки дисконта, откорректированной на</p>	
--	--	--	--

		<p>специальную премию за риск потери финансовой автономии предприятия при наличии в нем заемного капитала.</p> <p>Проблема «циркулятивности» при оценке предприятия на основе прогноза бездолговых денежных потоков предприятия.</p> <p>Использование теорем Модильяни-Миллера в «немецком варианте» доходного подхода.</p>	
4	<p>Тема 4. Сравнительный подход к оценке бизнеса.</p>	<p>Метод рынка капитала для оценки компаний, в которых отсутствуют ярко выраженные контрольные пакеты. Алгоритм метода. Выбор открытой компании-аналога с публично обращающимися акциями. Критерии выбора. Отраслевая принадлежность и строгое определение отрасли. Дополнительные критерии: размер компаний, стадия жизненного сопоставляемых компаний, применяемая система бухгалтерского учета, территориальное месторасположение, размер и доля заемного капитала, пр. Ценовые мультипликаторы: коэффициенты «Цена/Прибыль», «Цена/Балансовая стоимость», «Цена/Адаптированный денежный поток». Корректировки используемой отчетности. Модификации метода рынка сделок. Использование зарубежных аналогов и специальные поправочные коэффициенты. Условия применимости метода рынка капитала. Метод сделок для оценки компаний с ярко выраженными контрольными пакетами. Отличия алгоритма метода сделок и используемых в нем показателей от метода рынка капитала. Цены акций в сделках слияния и поглощения, рыночные премии за контроль в</p>	<p>Устный опрос, тестирование, Реферат</p>

		цене акций при сделках слияния и поглощения. Метод отраслевой специфики, условия допустимости применения ценового коэффициента «Цена/Выручка».	
5	Тема 5. Затратный подход к оценке бизнеса.	<p>Методология имущественного (затратного) подхода. Две модификации метода накопления активов. Определение ликвидационной стоимости предприятия. Составление оценочной ведомости. Классификация оцениваемых активов. Оценка финансовых активов. Определение стоимости облигаций с помощью метода дисконтированного денежного потока. Принципы оценки машин и оборудования: рыночный метод, метод определения восстановительной стоимости замещения, метод корректировки первоначальной балансовой стоимости с учетом всех видов накопленного износа. Оценка физического, экономического, технологического и функционального износов. Принципы оценки элементов оборотного капитала, в том числе дебиторской задолженности. Определение стоимости предприятия как действующего методом накопления активов. Условия применимости метода в этом случае. Корректировка кредиторской задолженности заменой балансовой стоимости обязательств на текущую стоимость будущих платежей по обслуживанию и погашению обязательств. Корректировка дебиторской задолженности с исчислением текущей стоимости ожидаемых чистых поступлений по этой задолженности. Учет рисков невозврата долга. Классификация нематериальных активов предприятия. Принципы оценки нематериальных активов. Метод «избыточных прибылей»</p>	Устный опрос, тестирование, Реферат

		для оценки стоимости «гудвил» предприятия: алгоритм, условия применимости, модификации.	
6	Тема 6. Выведение итоговой величины стоимости.	Повышение стоимости компании как цель, ставящаяся инвесторами перед менеджерами по причине максимизации дохода акционеров и избежания угрозы «враждебных» поглощений. Оценка стоимости компании до выработки и начала реализации новой управленческой стратегии и после этого (в расчете на реализацию управленческой стратегии). Роль эффективных инвестиционных проектов предприятия и инноваций в увеличении стоимости компании по мере продвижения этих проектов и инноваций. Рост стоимости вновь учреждаемых компаний как главный ориентир для венчурных инвесторов. Индикаторы наличия тренда к повышению или к понижению рыночной стоимости компании.	Устный опрос, тестирование, Реферат
7	Тема 7. Отчет об оценке стоимости бизнеса	Согласование результатов оценки с заказчиком. Задачи, требования и структура отчета. Характеристика основных разделов отчета: введение; краткая характеристика макроэкономической ситуации в стране, регионе, отрасли; характеристика отрасли и хозяйственного состояния объекта оценки; расчетные процедуры по основным методам (приемам) оценки; заключение и выводы. Анализ примеров отчетов об оценке.	Устный опрос, тестирование, Реферат

### Очно-заочная форма обучения

№ раздела	Наименование тем раздела	Содержание раздела	Форма текущего контроля
-----------	--------------------------	--------------------	-------------------------

1	<p>Тема 1. Специфика бизнеса как объекта оценки. Концепция стоимости бизнеса</p>	<p>Предмет оценки: оценка рыночной стоимости закрытых компаний; выявление открытых компаний, недооцененных или переоцененных несовершенным национальным фондовым рынком; оценка бизнес-линий; оценка имущественного интереса в льготных контрактах; оценка имущественного комплекса. Практическое применение оценки бизнеса для анализа целесообразности инвестиций в предприятие. Оценка инвестиционных проектов по приобретению долевых частей в предприятии с использованием оценочной стоимости предприятия на момент указанного приобретения и на момент предполагаемой продажи долевого участия. Специальные применения оценки бизнеса: при выкупе акций предприятием; при подготовке эмиссии новых акций; при оценке имущественных паев; при подготовке к продаже приватизируемых предприятий или пакетов их акций; при обосновании вариантов финансового оздоровления предприятий-банкротов.</p>	<p>Устный опрос, тестирование, Реферат,</p>
2.	<p>Тема 2. Информационная база оценки бизнеса.</p>	<p>Определение стоимости предприятия как действующего. Ликвидационная стоимость предприятия. Промежуточные случаи. Стандарты стоимости: обоснованная рыночная стоимость, обоснованная стоимость, инвестиционная стоимость, внутренняя (фундаментальная) стоимость. Требования к информации, используемой для оценки. Практические применения различных стандартов стоимости.</p>	<p>Устный опрос, тестирование, Реферат</p>

3.	<p>Тема 3. Методологические основы оценки бизнеса. Доходный подход.</p>	<p>Методология доходного подхода. Горизонт времени для доходного подхода, остаточный срок бизнеса. Метод дисконтированного денежного потока. Прогнозируемые свободные (чистые) денежные потоки: денежные потоки для собственного капитала, бездолговые свободные денежные потоки, бездолговые свободные операционные денежные потоки. Денежные потоки в номинальном и реальном выражении. Остаточная текущая стоимость бизнеса и дисконтирование прогнозируемых денежных потоков для ее определения. Ставка дисконта как норма дохода или доходность инвестиционной альтернативы. Безрисковая ставка дисконта (норма дохода) как наблюдаемая на рынке доходность безрисковых инвестиционных активов (включая надежно страхуемые банковские депозиты). Расчет ренты (аннуитета), эквивалентной денежным потокам по бизнесу. Формула Фишера для расчета не наблюдаемой на рынке безрисковой ставки дохода. Дисконтирование по переменной во времени безрисковой ставке дисконта. «Американский» и «немецкий» варианты доходного подхода к оценке бизнеса. Прямая оценка собственного капитала многономенклатурного предприятия как сумма оценок остаточной текущей стоимости различных его бизнес-линий, получаемых на основе прогнозируемых по ним свободных денежных потоков для собственного капитала. Определение стоимости собственного капитала использующего заемное</p>	<p>Устный опрос, тестирование, Реферат</p>
----	---	---	--

		<p>финансирование предприятия на основе прогноза свободных бездолговых денежных потоков по предприятию в целом и средневзвешенной стоимости капитала предприятия. Средневзвешенная стоимость капитала предприятия: модификации WACC и DUK. Прямое определение стоимости собственного капитала многономенклатурного предприятия, использующего заемное финансирование, на основе свободных бездолговых денежных потоков и с применением ставки дисконта, откорректированной на специальную премию за риск потери финансовой автономии предприятия при наличии в нем заемного капитала. Проблема «циркулятивности» при оценке предприятия на основе прогноза бездолговых денежных потоков предприятия. Использование теорем Модильяни-Миллера в «немецком варианте» доходного подхода.</p>	
4	<p>Тема 4. Сравнительный подход к оценке бизнеса.</p>	<p>Метод рынка капитала для оценки компаний, в которых отсутствуют ярко выраженные контрольные пакеты. Алгоритм метода. Выбор открытой компании-аналога с публично обращающимися акциями. Критерии выбора. Отраслевая принадлежность и строгое определение отрасли. Дополнительные критерии: размер компаний, стадия жизненного сопоставляемых компаний, применяемая система бухгалтерского учета, территориальное месторасположение, размер и доля заемного капитала, пр. Ценовые мультипликаторы: коэффициенты «Цена/Прибыль», «Цена/Балансовая стоимость», «Цена/Адаптированный</p>	<p>Устный опрос, тестирование, Реферат</p>



		денежный поток». Корректировки используемой отчетности. Модификации метода рынка сделок. Использование зарубежных аналогов и специальные поправочные коэффициенты. Условия применимости метода рынка капитала. Метод сделок для оценки компаний с ярко выраженными контрольными пакетами. Отличия алгоритма метода сделок и используемых в нем показателей от метода рынка капитала. Цены акций в сделках слияния и поглощения, рыночные премии за контроль в цене акций при сделках слияния и поглощения. Метод отраслевой специфики, условия допустимости применения ценового коэффициента «Цена/Выручка».	
5	Тема 5. Затратный подход к оценке бизнеса.	Методология имущественного (затратного) подхода. Две модификации метода накопления активов. Определение ликвидационной стоимости предприятия. Составление оценочной ведомости. Классификация оцениваемых активов. Оценка финансовых активов. Определение стоимости облигаций с помощью метода дисконтированного денежного потока. Принципы оценки машин и оборудования: рыночный метод, метод определения восстановительной стоимости замещения, метод корректировки первоначальной балансовой стоимости с учетом всех видов накопленного износа. Оценка физического, экономического, технологического и функционального износов. Принципы оценки элементов оборотного капитала, в том числе дебиторской задолженности. Определение стоимости предприятия как действующего	Устный опрос, тестирование, Реферат

		<p>методом накопления активов. Условия применимости метода в этом случае. Корректировка кредиторской задолженности заменой балансовой стоимости обязательств на текущую стоимость будущих платежей по обслуживанию и погашению обязательств. Корректировка дебиторской задолженности с исчислением текущей стоимости ожидаемых чистых поступлений по этой задолженности. Учет рисков невозврата долга. Классификация нематериальных активов предприятия. Принципы оценки нематериальных активов. Метод «избыточных прибылей» для оценки стоимости «гудвил» предприятия: алгоритм, условия применимости, модификации.</p>	
6	<p>Тема 6. Выведение итоговой величины стоимости.</p>	<p>Повышение стоимости компании как цель, ставящаяся инвесторами перед менеджерами по причине максимизации дохода акционеров и избежания угрозы «враждебных» поглощений. Оценка стоимости компании до выработки и начала реализации новой управленческой стратегии и после этого (в расчете на реализацию управленческой стратегии). Роль эффективных инвестиционных проектов предприятия и инноваций в увеличении стоимости компании по мере продвижения этих проектов и инноваций. Рост стоимости вновь учреждаемых компаний как главный ориентир для венчурных инвесторов. Индикаторы наличия тренда к повышению или к понижению рыночной стоимости компании.</p>	<p>Устный опрос, тестирование, Реферат</p>
7	<p>Тема 7. Отчет об оценке стоимости бизнеса</p>	<p>Согласование результатов оценки с заказчиком. Задачи, требования и структура отчета. Характеристика основных разделов отчета: введение; краткая характеристика макроэкономической ситуации в стране, регионе, отрасли;</p>	<p>Устный опрос, тестирование, Реферат</p>

		характеристика отрасли и хозяйственного состояния объекта оценки; расчетные процедуры по основным методам (приемам) оценки; заключение и выводы. Анализ примеров отчетов об оценке.	
--	--	---	--

При изучении дисциплины могут применяться электронное обучение, дистанционные образовательные технологии в соответствии с ФГОС ВО.

### 2.3.3 Примерная тематика курсовых работ (проектов)

Курсовые работы (проекты) учебным планом не предусмотрены

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

№	Вид СР	Перечень учебно-методического обеспечения дисциплины по выполнению самостоятельной работы
1	2	3
1	Проработка учебного (теоретического) материала	Методические рекомендации по организации самостоятельной работы обучающихся (рассмотрены и утверждены на заседании кафедры экономики и менеджмента филиала ФГБОУ ВО «Кубанский государственный университет» в г. Армавире 19 мая 2021 г., протокол №10)
2	Анализ научно-методической литературы	- Методические рекомендации по организации самостоятельной работы обучающихся (рассмотрены и утверждены на заседании кафедры экономики и менеджмента филиала ФГБОУ ВО «Кубанский государственный университет» в г. Армавире 19 мая 2021 г., протокол №10); - Основная литература по дисциплине.
3	Подготовка рефератов, эссе	Методические рекомендации по подготовке, написанию и порядку оформления рефератов и эссе (рассмотрены и утверждены на заседании кафедры экономики и менеджмента филиала ФГБОУ ВО «Кубанский государственный университет» в г. Армавире 19 мая 2021 г., протокол №10)
4	Подготовка к текущему контролю	Методические рекомендации по выполнению самостоятельной работы обучающихся, рассмотрены и утверждены на заседании кафедры экономики и менеджмента филиала ФГБОУ ВО «Кубанский государственный университет» в г. Армавире 19 мая 2021 г., протокол №10.

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,
- в форме аудиофайла,
- в печатной форме на языке Брайля.

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,
- в форме аудиофайла.

Данный перечень может быть конкретизирован в зависимости от контингента обучающихся.

### **3. Образовательные технологии, применяемые при освоении дисциплины**

В ходе изучения дисциплины предусмотрено использование следующих образовательных технологий: лекции, практические занятия, проблемное обучение, подготовка письменных аналитических работ, самостоятельная работа студентов.

Компетентностный подход в рамках преподавания дисциплины реализуется в использовании интерактивных технологий и активных методов (мозгового штурма, разбора конкретных ситуаций, анализа педагогических задач, педагогического эксперимента, иных форм) в сочетании с внеаудиторной работой.

Информационные технологии, применяемые при изучении дисциплины: использование информационных ресурсов, доступных в информационно-телекоммуникационной сети Интернет.

Адаптивные образовательные технологии, применяемые при изучении дисциплины – для лиц с ограниченными возможностями здоровья предусмотрена организация консультаций с использованием электронной почты.

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

Оценочные средства предназначены для контроля и оценки образовательных достижений обучающихся, освоивших программу учебной дисциплины «Оценка бизнеса».

Оценочные средства включает контрольные материалы для проведения текущего контроля в форме тестовых заданий, реферата по проблемным вопросам, эссе и промежуточной аттестации в форме вопросов и заданий к зачету.

#### **Структура оценочных средств для текущей и промежуточной аттестации**

Код и наименование индикатора	Результаты обучения	Наименование оценочного средства	
		Текущий контроль	Промежуточная аттестация
ИПК-2.11. Выбирает и использует инструментальные средства для расчёта показателей оценки стоимости бизнеса и активов на основе типовых методик и	<p>Знает правовые основы оценки бизнеса;</p> <p>Знает принципы и методы обработки нормативно-правовой документации, необходимой для оценки бизнеса и активов.</p> <p>Умеет применять типовые</p>	Вопросы для устного (письменного) опроса по теме, подготовка реферата, эссе,	Вопрос на зачете 1-40

Код и наименование индикатора	Результаты обучения	Наименование оценочного средства	
		Текущий контроль	Промежуточная аттестация
действующей нормативно-правовой базы	методики оценки бизнеса и активов; Умеет выбирать и обосновывать подходы и методы оценки бизнеса	сообщения, тестирование	
	Осуществляет расчёт показателей оценки стоимости бизнеса и активов на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы; Осуществляет подготовку аналитического отчета о наилучших способах оценки деятельности фирмы		

**Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы**

**Примерный перечень вопросов и заданий**

**Контрольные вопросы для устного опроса**

Тема 1. Специфика бизнеса как объекта оценки. Концепция стоимости бизнеса

1. Понятие, сущность и цели оценки бизнеса.
2. Субъекты оценки бизнеса.
3. Бизнес как объект оценки.
4. Предмет оценки
5. оценка рыночной стоимости закрытых компаний;
6. выявление открытых компаний, недооцененных или переоцененных несовершенным национальным фондовым рынком;

Тема 2. Информационная база оценки бизнеса.

1. Определение стоимости предприятия как действующего.
2. Ликвидационная стоимость предприятия.
3. Промежуточные случаи.
4. Стандарты стоимости:.
5. Требования к информации, используемой для оценки.
6. Практические применения различных стандартов стоимости.

Тема 3 Методологические основы оценки бизнеса. Доходный подход.

1. Методология доходного подхода.
2. Горизонт времени для доходного подхода, остаточный срок бизнеса.

3. Метод дисконтированного денежного потока.
4. Прогнозируемые свободные (чистые) денежные потоки:
5. Денежные потоки в номинальном и реальном выражении.

Вопросы для собеседования:

1. денежные потоки для собственного капитала,
2. бездолговые свободные денежные потоки,
3. бездолговые свободные операционные денежные потоки

Тема 4. Сравнительный подход к оценке бизнеса.

1. Метод рынка капитала для оценки компаний.
2. Выбор открытой компании-аналога с публично обращающимися акциями.
3. Модификации метода рынка сделок.
4. Использование зарубежных аналогов и специальные поправочные коэффициенты.
5. Условия применимости метода рынка капитала.
6. Метод сделок для оценки компаний.
7. Метод отраслевой специфики
8. Ценовые мультипликаторы: коэффициенты «Цена/Прибыль»,
9. «Цена/Балансовая стоимость»,
10. «Цена/Адаптированный денежный поток»
11. «Цена/Выручка».

Тема 5. Затратный подход к оценке бизнеса.

1. Определение ликвидационной стоимости предприятия.
2. Классификация оцениваемых активов.
3. Оценка финансовых активов.
4. Определение стоимости облигаций с помощью метода дисконтированного денежного потока.
5. Принципы оценки машин и оборудования: рыночный метод, метод определения восстановительной стоимости замещения, метод корректировки первоначальной балансовой стоимости с учетом всех видов накопленного износа.
6. Оценка физического, экономического, технологического и функционального износов.
7. Принципы оценки элементов оборотного капитала, в том числе дебиторской задолженности.
8. Определение стоимости предприятия как действующего методом накопления активов

Тема 6. Выведение итоговой величины стоимости.

1. Повышение стоимости компании как цель, ставящаяся инвесторами перед менеджерами по причине максимизации дохода акционеров и избежания угрозы «враждебных» поглощений.
2. Оценка стоимости компании до выработки и начала реализации новой управленческой стратегии и после этого (в расчете на реализацию управленческой стратегии).
3. Роль эффективных инвестиционных проектов предприятия и инноваций в увеличении стоимости компании по мере продвижения этих проектов и инноваций..

Тема 7. Отчет об оценке стоимости бизнеса

1. Согласование результатов оценки с заказчиком.
2. Задачи, требования и структура отчета.
3. Характеристика основных разделов отчета: введение; краткая характеристика

макроэкономической ситуации в стране, регионе, отрасли; характеристика отрасли и хозяйственного состояния объекта оценки; расчетные процедуры по основным методам (приемам) оценки; заключение и выводы.

### Тестовые задания

1. Оценка имущественного интереса в контракте представляет собой:
  - а) оценку рыночной стоимости вероятной контрактной цессии;
  - б) оценку рыночной стоимости данного контракта как нематериального актива;
  - в) оценку бизнес-линии, представленной данным контрактом;
  - г) ничего из перечисленного выше.
2. Можно ли продать:
  - а) долю в фирме;
  - б) один из бизнесов фирмы;
  - в) все бизнесы фирмы;
  - г) все перечисленное выше?
3. Следует ли вычислять специальными методами оценки бизнеса рыночную стоимость ликвидных акций открытых компаний, обращающихся на организованном фондовом рынке:
  - а) да;
  - б) нет;
  - в) нельзя сказать с определенностью?
4. Может ли повысить рыночную капитализацию открытой компании ее реорганизация:
  - а) да;
  - б) нет;
  - в) нельзя сказать с определенностью?
5. Что из перечисленного ниже наиболее вероятно:
  - а) оценочная рыночная стоимость закрытой компании окажется ниже балансовой стоимости ее собственного капитала;
  - б) оценочная рыночная стоимость закрытой компании окажется выше балансовой стоимости ее собственного капитала;
  - в) оценочная рыночная стоимость закрытой компании окажется равна балансовой стоимости ее собственного капитала;
  - г) нельзя сказать с определенностью?
6. Какой из стандартов оценки бизнеса предполагает обязательность оценки рыночной стоимости предприятия всеми методами оценки:
  - а) обоснованная рыночная стоимость;
  - б) обоснованная стоимость;
  - в) инвестиционная стоимость;
  - г) внутренняя (фундаментальная) стоимость?
7. Каким подходам к оценке рыночной стоимости промышленной компании в наибольшей мере соответствует определение ее стоимости как действующего предприятия:
  - а) доходный подход;
  - б) рыночный подход;
  - в) имущественный (затратный) подход?
8. Нужно ли оценивать обращающиеся на рынке акции открытой компании при обосновании решения приобрести их по текущей рыночной цене?
  - а) да;
  - б) нет;
  - в) в зависимости от обстоятельств.
9. Стоимость недостаточно ликвидных акций, закладываемых в обеспечение получаемого долгосрочного кредита, определяется по их:

- а) рыночным котировкам;
- б) оценочной стоимости;
- в) номинальной стоимости.

### **Темы рефератов**

- 1 Основные экономические категории оценки.
2. Понятие, сущность и цели оценки бизнеса.
3. Субъекты оценки бизнеса.
4. Бизнес как объект оценки.
5. Процесс оценки бизнеса.
6. Виды стоимости, используемые при оценке бизнеса.
7. Принципы оценки.
8. Риски и способы их учета в оценке стоимости бизнеса.
9. Денежный поток и его виды.
10. Формирование денежных потоков, влияющих на стоимость объекта оценки. Определение доходности.
11. Основы финансовой математики.
12. Основные функции денег.
13. Государственное регулирование оценочной деятельности.
14. Саморегулирование оценочной деятельности.
15. Международные стандарты оценки.
16. Российские стандарты оценки.
17. Состав и структура информационной базы оценки.
18. Внешняя информация.
19. Внутренняя информация.
20. Общая информация.
21. Специфическая информация.
22. Требования, предъявляемые к информации в процессе оценочных работ.
23. Сущность и методы доходного подхода.
24. Метод дисконтирования денежных потоков. Его экономическое содержание, сущность и этапы.
25. Метод капитализации дохода, понятие, сущность, этапы.
26. Сущность, общая характеристика и методы сравнительного подхода.
27. Сущность метода компании-аналога.
28. Основные принципы отбора предприятий-аналогов.
29. Ценовые мультипликаторы и их характеристика
30. Метод сделок и метод отраслевых коэффициентов, сущность, порядок применения.

### **Темы эссе**

1. Применение математических методов в сравнительном подходе.
2. Сущность, общая характеристика и методы затратного подхода.
3. Метод стоимости чистых активов и его характеристика.
4. Метод ликвидационной стоимости и его сущность.
5. Задачи, структура и содержание отчета.
6. Согласование результатов оценки.
7. Особенности оценки стоимости земельных участков.
8. Особенности оценки стоимости объектов недвижимого имущества.
9. Особенности оценки стоимости машин и оборудования.
10. Особенности оценки стоимости транспортных средств.



## Зачетно-экзаменационные материалы для промежуточной аттестации

### Примерный перечень вопросов для проведения зачета

- 1 Оценка рыночной стоимости финансовых вложений
- 2 Оценка стоимости контрольных и неконтрольных пакетов акций.
- 3 Определение ликвидационной стоимости предприятия при коротком сроке его ликвидации
- 4 Оценка ликвидируемого предприятия при длительном сроке его ликвидации
- 5 Концепция управления стоимостью. Факторы и показатели стоимости
6. Виды стоимости, используемые при оценке бизнеса
7. Принципы оценки
8. Риски и способы их учета в оценке стоимости бизнеса
9. Денежный поток и его виды
10. Формирование денежных потоков, влияющих на стоимость объекта оценки. Определение доходности.
11. Основы финансовой математики
12. Основные функции денег
13. Регулирование оценочной деятельности
14. Стандарты оценки
15. Состав и структура информационной базы оценки. Сбор, анализ и обработка данных, необходимых для решения профессиональных задач.
16. Внешняя информация
17. Внутренняя информация
18. Общая информация
19. Специфическая информация
20. Требования, предъявляемые к информации в процессе оценочных работ
21. Сущность и методы доходного подхода.
22. Метод дисконтирования денежных потоков. Его экономическое содержание, сущность.
23. Метод дисконтирования денежных потоков. Этапы применения.
24. Метод капитализации дохода, понятие, сущность, этапы.
25. Сущность, общая характеристика и методы сравнительного подхода.
26. Сущность метода компании-аналога.
27. Основные принципы отбора предприятий-аналогов. Расчёт экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы
28. Ценовые мультипликаторы и их характеристика
29. Метод сделок: сущность, порядок применения.
30. Метод отраслевых коэффициентов: сущность, порядок применения.
31. Применение математических методов в сравнительном подходе
32. Сущность, общая характеристика и методы затратного подхода.
33. Метод стоимости чистых активов и его характеристика
34. Метод ликвидационной стоимости и его сущность.
35. Задачи, структура и содержание отчета
36. Согласование результатов оценки.
37. Оценка стоимости объектов недвижимого имущества и земельных участков.
38. Оценка стоимости машин и оборудования.
39. Оценка стоимости нематериальных активов.
40. Оценка оборотных активов и задолженности предприятия

### Критерии оценивания результатов обучения

	Критерии оценивания по зачету
Зачтено	Студент усвоил теоретический материал без пробелов, умеет правильно объяснять пройденный материал, иллюстрируя его примерами из практической деятельности, выполнил все задания, предусмотренные рабочей программ
Не зачтено	Студент не усвоил или частично усвоил теоретический материал, затрудняется привести примеры из практической деятельности по рассматриваемым вопросам, не выполнил или выполнил не полностью задания, предусмотренные рабочей программ

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 учебной литературы, информационных ресурсов и технологий

### 5.1. Учебная литература

1. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 317 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/511896>

2. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 522 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07502-1. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/516748>

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

## **5.2. Периодическая литература**

1. Базы данных компании «Ист Вью» <http://dlib.eastview.com>

2. Электронная библиотека GREBENNIKON.RU <https://grebennikon.ru/>

## **5.3. Интернет-ресурсы, в том числе современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы**

### **Электронно-библиотечные системы (ЭБС):**

1. ЭБС «ЮРАЙТ». - URL: <https://urait.ru/>

2. ЭБС «УНИВЕРСИТЕТСКАЯ БИБЛИОТЕКА ОНЛАЙН». - URL: [www.biblioclub.ru](http://www.biblioclub.ru)

3. ЭБС «ZNANIUM.COM». - URL: [www.znanium.com](http://www.znanium.com)

4. ЭБС «ЛАНЬ». - URL: <https://e.lanbook.com>

### **Профессиональные базы данных:**

1. Web of Science (WoS). - URL: <http://webofscience.com/>

2. Scopus. - URL: <http://www.scopus.com/>

3. ScienceDirect. - URL: [www.sciencedirect.com](http://www.sciencedirect.com)

4. Журналы издательства Wiley. - URL: <https://onlinelibrary.wiley.com/>

5. Научная электронная библиотека (НЭБ). - URL: <http://www.elibrary.ru/>

6. Полнотекстовые архивы ведущих западных научных журналов на Российской платформе научных журналов НЭИКОН. - URL: <http://archive.neicon.ru>

7. Базы данных компании «Ист Вью». - URL: <http://dlib.eastview.com/>

8. Электронная коллекция Оксфордского Российского Фонда. - URL: <https://ebookcentral.proquest.com/lib/kubanstate/home.action>

9. Springer Journals. - URL: <https://link.springer.com/>

10. Springer Nature Protocols and Methods  
<https://experiments.springernature.com/sources/springer-protocols>

11. Springer eBooks. - URL: <https://link.springer.com/>

12. "Лекториум ТВ". - URL: <http://www.lektorium.tv/>

13. Университетская информационная система РОССИЯ. - URL: <http://uisrussia.msu.ru>

### **Информационные справочные системы:**

1. Гарант Ру - справочная правовая система (доступ по локальной сети с компьютеров библиотеки)

### **Ресурсы свободного доступа:**

1. КиберЛенинка. - URL: (<http://cyberleninka.ru/>)

2. Министерство науки и высшего образования Российской Федерации. - URL: <https://www.minobrnauki.gov.ru/>;
3. Федеральный портал "Российское образование". - URL: <http://www.edu.ru/>
4. Информационная система "Единое окно доступа к образовательным ресурсам". - URL: <http://window.edu.ru/>;
5. Справочно-информационный портал "Русский язык". - URL: <http://gramota.ru/>
6. Служба тематических толковых словарей. - URL: <http://www.glossary.ru/>;
7. Словари и энциклопедии. - URL: <http://dic.academic.ru/>;
8. Законопроект "Об образовании в Российской Федерации". Вопросы и ответы. - URL: [http://xn--273--84d1f.xn--p1ai/voprosy\\_i\\_otvety](http://xn--273--84d1f.xn--p1ai/voprosy_i_otvety)
9. Экономика. Социология. Менеджмент : федеральный образовательный портал. - URL : <http://ecsocman.hse.ru>
10. Официальный интернет-портал правовой информации. - URL : <http://pravo.gov.ru>
11. История РФ : федеральный портал. - URL : <https://histrf.ru/>
12. Консультант-Плюс : справочно-поисковая система (некоммерческая Интернет-версия). - URL: <http://www.consultant.ru/>
13. Гарант Ру : информационно-правовой портал (некоммерческая Интернет-версия). - URL : <http://www.garant.ru/>
14. Нормативные правовые акты в Российской Федерации. - URL : <http://pravo.minjust.ru/>
15. Кодексы и законы РФ : правовая справочно-консультационная система. - URL : <http://kodeks.systems.ru/>
16. Информационно-аналитические материалы Центрального банка РФ. - <https://www.cbr.ru/analytics/>
17. МУЛЬТИСТАТ : многофункциональный статистический портал. - URL : [http://www.multistat.ru/?menu\\_id=1](http://www.multistat.ru/?menu_id=1)
18. Культура.РФ : портал культурного наследия и традиций России. - URL : <http://www.culture.ru/>

#### **Собственные электронные образовательные и информационные ресурсы КубГУ:**

1. База учебных планов, учебно-методических комплексов, публикаций и конференций. URL: <http://mschool.kubsu.ru/>
2. Электронная библиотека НБ КубГУ (Электронный каталог). - URL: <http://megapro.kubsu.ru/MegaPro/Web>

#### **6 Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.**

##### **Общие рекомендации по самостоятельной работе обучающихся**

По курсу предусмотрено проведение лекционных занятий, на которых дается основной систематизированный материал. Основной целью лекции является обеспечение теоретической основы обучения, развитие интереса к учебной деятельности и конкретной учебной дисциплине, формирование у обучающихся ориентиров для самостоятельной работы.

##### Подготовка к практическим занятиям.

Практические занятия ориентированы на работу с учебной и периодической литературой, знакомство с содержанием, принципами и инструментами осуществления и решением основных вопросов, приобретение навыков для самостоятельных оценок результатов оценки основных явлений дисциплины. К практическому занятию обучающийся должен ответить на основные контрольные вопросы изучаемой темы, подготовить эссе, решить тесты. Кроме того, следует изучить тему по конспекту лекций и

учебнику или учебным пособиям из списка литературы.

Тестирование по предложенным темам. Подготовка к тестированию предполагает изучение материалов лекций, учебной литературы.

Устный опрос. Важнейшие требования к устным ответам студентов – самостоятельность в подборе фактического материала и аналитическом отношении к нему, умение рассматривать примеры и факты во взаимосвязи и взаимообусловленности, отбирать наиболее существенные из них. Ответ обучающегося должно соответствовать требованиям логики: четкое вычленение излагаемой проблемы, ее точная формулировка, неукоснительная последовательность аргументации именно данной проблемы, без неоправданных отступлений от нее в процессе обоснования, безусловная доказательность, непротиворечивость и полнота аргументации, правильное и содержательное использование понятий и терминов.

Написание эссе. Эссе – это небольшое по объему и свободное по композиции сочинение на заданную тему, отражающее подчеркнуто индивидуальную позицию автора. Рекомендуемый объем эссе – 2-3 печатные страницы.

Написание реферата – это вид самостоятельной работы студента, содержащий информацию, дополняющую и развивающую основную тему, изучаемую на аудиторных занятиях. Ведущее место занимают темы, представляющие профессиональный интерес, несущие элемент новизны. Реферативные материалы должны представлять письменную модель первичного документа – научной работы, монографии, статьи. Реферат может включать обзор нескольких источников и служить основой для доклада на определенную тему на семинарах.

Самостоятельная работа студентов по дисциплине включает следующие виды работ:

- работа с лекционным материалом, предусматривающая проработку конспекта лекций и учебной литературы;
- изучение материала, вынесенного на самостоятельную проработку;
- подготовка к практическим занятиям;
- написание реферата и эссе по заданной проблеме.

Зачет. Обучающиеся обязаны сдать зачет в соответствии с расписанием и учебным планом. Зачет является формой контроля усвоения обучающимся учебной программы по дисциплине или ее части, выполнения реферативных работ, эссе, тестовых заданий, устного опроса.

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.

#### **Методические рекомендации по освоению лекционного материала**

Запись лекции – одна из форм активной самостоятельной работы студентов, требующая навыков и умения кратко, схематично, последовательно и логично фиксировать основные положения, выводы, обобщения, формулировки.

Данная дисциплина как наука использует свою терминологию, категориальный, графический и экономико-математический аппараты, которыми студент должен научиться пользоваться и применять по ходу записи лекции. Культура записи лекции – один из важнейших факторов успешного и творческого овладения знаниями по современным экономическим проблемам общества.

Последующая работа над текстом лекции воскрешает в памяти ее содержание, позволяет развивать экономическое мышление. Во время лекции студентам необходимо обратить внимание на логику изложения материала преподавателем. Не ждать

предложения от преподавателя конспектировать всю лекцию или отдельные ее фрагменты. Пытаться конспектировать самому в удобной для студента форме. Не стремиться записать все дословно, конспектировать необходимо самое главное, основное.

### **Методические рекомендации по подготовке к семинарским (практическим) занятиям**

Семинарское занятие по дисциплине – важнейшая форма самостоятельной работы студентов над научной, учебной и периодической литературой. Именно на семинарском занятии каждый студент имеет возможность проверить глубину усвоения учебного материала, показать знание категорий, положений и инструментов экономической деятельности, уметь их применить для аргументированной и доказательной оценки экономических процессов и явлений, происходящих в современном мире. Участие в семинаре позволяет студенту соединить полученные теоретические знания с решением конкретных практических задач, давать оценку экономическим явлениям, происходящим в стране и мире.

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.

### **7. Материально-техническое обеспечение по дисциплине**

Наименование специальных помещений	Оснащенность специальных помещений	Перечень лицензионного программного обеспечения
Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа	<p>Аудитория 13 оснащена учебной мебелью;                      Аудитория 14 оснащена учебной мебелью;                      Аудитория 23 оснащена учебной мебелью, стационарным мультимедийным комплексом в составе: проектор – 1 шт., экран настенный – 1 шт., персональный компьютер – 1 шт., (программное обеспечение);                      Аудитория 24 оснащена учебной мебелью, стационарным мультимедийным комплексом в составе: проектор – 1 шт., экран настенный – 1 шт., персональный компьютер - 1 шт.;</p> <p>Аудитория 25 оснащена учебной мебелью, стационарным мультимедийным комплексом в составе: проектор – 1 шт., экран настенный – 1 шт., персональный компьютер - 1 шт. (программное обеспечение);</p> <p>Аудитория 26 оснащена учебной мебелью, персональными компьютерами – 15 шт. с доступом к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду организации, программное обеспечение;                      Аудитория 27 оснащена учебной мебелью, персональный компьютер – 15 шт. с</p>	<p>– Microsoft Windows 7, 10, №73-АЭФ/223-ФЗ/2018, соглашение Microsoft ESS 72569510;                      – Microsoft Office Professional Plus, №73-АЭФ/223-ФЗ/2018, соглашение Microsoft ESS 72569510;                      – Acrobat Reader DC, бесплатное ПО, <a href="https://acrobat.adobe.com/ru/ru/acrobat/pdf-reader/volume-distribution.html">https://acrobat.adobe.com/ru/ru/acrobat/pdf-reader/volume-distribution.html</a>;                      – Sumatra PDF, свободное ПО, <a href="https://www.sumatrapdfreader.org/develop.html">https://www.sumatrapdfreader.org/develop.html</a>;                      – Libre Office, свободное ПО, Mozilla Public License v2.0; <a href="https://www.libreoffice.org/about-us/licenses">https://www.libreoffice.org/about-us/licenses</a>;                      – Mozilla FireFox, свободное ПО, Mozilla Public License v2.0; <a href="https://www.mozilla.org/en-US/MPL">https://www.mozilla.org/en-US/MPL</a>;                      – Google Chrome, бесплатное ПО; <a href="https://www.google.com/chrome/pr">https://www.google.com/chrome/pr</a></p>

	<p>доступом к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду организации, программное обеспечение;</p> <p>Аудитория 28 оснащена учебной мебелью, персональными компьютерами – 18 шт. с доступом к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду организации, программное обеспечение;</p> <p>Аудитория 32 оснащена учебной мебелью;</p> <p>Аудитория 34 оснащена учебной мебелью, стационарным мультимедийным комплексом в составе: проектор – 1 шт., экран настенный – 1 шт., персональный компьютер - 1 шт., программное обеспечение; государственная символика (герб РФ, флаг РФ; флаг Краснодарского края, флаг г. Армавира) ;</p> <p>Аудитория 35 оснащена учебной мебелью;</p> <p>Аудитория 36 оснащена учебной мебелью.</p>	<p>ivacy/eula_text.html;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Медиаплеер VLC, свободное ПО; GNU LGPL-2.1, <a href="https://www.videolan.org/legal.html">https://www.videolan.org/legal.html</a>;</li> <li>– Архиватор 7-zip, свободное ПО, GNU LGPL, <a href="https://www.7-zip.org/license.txt">https://www.7-zip.org/license.txt</a>;</li> <li>- Справочно-правовая система Гарант, клиент-серверная версия на 20 стандартных рабочих мест, № 104/НК/12 от 13.03.2012 г.</li> </ul>
<p>Учебные аудитории для проведения занятий семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации</p>	<p>Аудитория 13 оснащена учебной мебелью;</p> <p>Аудитория 14 оснащена учебной мебелью;</p> <p>Аудитория 23 оснащена учебной мебелью, стационарным мультимедийным комплексом в составе: проектор – 1 шт., экран настенный – 1 шт., персональный компьютер – 1 шт., (программное обеспечение);</p> <p>Аудитория 24 оснащена учебной мебелью, стационарным мультимедийным комплексом в составе: проектор – 1 шт., экран настенный – 1 шт., персональный компьютер - 1 шт.;</p> <p>Аудитория 25 оснащена учебной мебелью, стационарным мультимедийным комплексом в составе: проектор – 1 шт., экран настенный – 1 шт., персональный компьютер - 1 шт. (программное обеспечение);</p> <p>Аудитория 32 оснащена учебной мебелью;</p> <p>Аудитория 34 оснащена учебной мебелью, стационарным мультимедийным комплексом в составе: проектор – 1 шт., экран настенный – 1 шт., персональный компьютер - 1 шт., программное обеспечение; государственная символика (герб РФ, флаг РФ; флаг Краснодарского края, флаг г. Армавира) ;</p> <p>Аудитория 35 оснащена учебной мебелью;</p> <p>Аудитория 36 оснащена учебной мебелью;</p> <p>Аудитория 37 оснащена учебной мебелью.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Microsoft Windows 7, 10, №73-АЭФ/223-ФЗ/2018, соглашение Microsoft ESS 72569510;</li> <li>– Microsoft Office Professional Plus, №73-АЭФ/223-ФЗ/2018, соглашение Microsoft ESS 72569510;</li> <li>– Acrobat Reader DC, бесплатное ПО, <a href="https://acrobat.adobe.com/ru/ru/acrobat/pdf-reader/volume-distribution.html">https://acrobat.adobe.com/ru/ru/acrobat/pdf-reader/volume-distribution.html</a>;</li> <li>– Sumatra PDF, свободное ПО, <a href="https://www.sumatrapdfreader.org/develop.html">https://www.sumatrapdfreader.org/develop.html</a>;</li> <li>– Libre Office, свободное ПО, Mozilla Public License v2.0; <a href="https://www.libreoffice.org/about-us/licenses">https://www.libreoffice.org/about-us/licenses</a>;</li> <li>– Mozilla FireFox, свободное ПО, Mozilla Public License v2.0; <a href="https://www.mozilla.org/en-US/MPL">https://www.mozilla.org/en-US/MPL</a>;</li> <li>– Google Chrome, бесплатное ПО; <a href="https://www.google.com/chrome/privacy/eula_text.html">https://www.google.com/chrome/privacy/eula_text.html</a>;</li> <li>– Медиаплеер VLC, свободное ПО; GNU LGPL-2.1, <a href="https://www.videolan.org/legal.html">https://www.videolan.org/legal.html</a>;</li> <li>– Архиватор 7-zip,</li> </ul>

		свободное ПО, GNU LGPL, <a href="https://www.7-zip.org/license.txt">https://www.7-zip.org/license.txt</a> ; – Справочно-правовая система Гарант, клиент- серверная версия на 20 стандартных рабочих мест, № 104/НК/12 от 13.03.2012 г.
--	--	--

Для самостоятельной работы обучающихся предусмотрены помещения, укомплектованные специализированной мебелью, оснащенные компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду университета.

Наименование помещений для самостоятельной работы обучающихся	Оснащенность помещений для самостоятельной работы обучающихся	Перечень лицензионного программного обеспечения
Помещение для самостоятельной работы обучающихся (читальный зал Научной библиотеки)	Мебель: учебная мебель Комплект специализированной мебели: компьютерные столы Оборудование: компьютерная техника с подключением к информационно-коммуникационной сети «Интернет» и доступом в электронную информационно-образовательную среду образовательной организации, веб-камеры, коммуникационное оборудование, обеспечивающее доступ к сети интернет (проводное соединение и беспроводное соединение по технологии Wi-Fi)	– Microsoft Windows 7, 10, №73-АЭФ/223-ФЗ/2018, соглашение Microsoft ESS 72569510; – Microsoft Office Professional Plus, №73-АЭФ/223-ФЗ/2018, соглашение Microsoft ESS 72569510; – Acrobat Reader DC, бесплатное ПО, <a href="https://acrobat.adobe.com/ru/ru/acrobat/pdf-reader/volume-distribution.html">https://acrobat.adobe.com/ru/ru/acrobat/pdf-reader/volume-distribution.html</a> ; – Sumatra PDF, свободное ПО, <a href="https://www.sumatrapdfreader.org/develop.html">https://www.sumatrapdfreader.org/develop.html</a> ; – Libre Office, свободное ПО, Mozilla Public License v2.0; <a href="https://www.libreoffice.org/about-us/licenses">https://www.libreoffice.org/about-us/licenses</a> ; – Mozilla FireFox, свободное ПО, Mozilla Public License v2.0; <a href="https://www.mozilla.org/en-US/MPL">https://www.mozilla.org/en-US/MPL</a> ; – Google Chrome, бесплатное ПО; <a href="https://www.google.com/chrome/privacy/eula_text.html">https://www.google.com/chrome/privacy/eula_text.html</a> ; – Медиаплеер VLC, свободное ПО;GNU LGPL-2.1, <a href="https://www.videolan.org/legal.html">https://www.videolan.org/legal.html</a> ; – Архиватор 7-zip, свободное ПО, GNU LGPL, <a href="https://www.7-zip.org/license.txt">https://www.7-zip.org/license.txt</a> ;