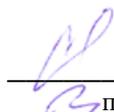


Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Плешаков Владимир Александрович
Должность: Врио ректора
Дата подписания: 20.07.2025 г. 17:27:12
Уникальный программный ключ:
cf3461e360a6506473208a5cc93ea97a503baf72

Министерство сельского хозяйства Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Алтайский государственный аграрный университет»
Экономический факультет

СОГЛАСОВАНО

Руководитель программы



Т.В.Стрельцова

подпись

«29» августа 2025 г.

УТВЕРЖДАЮ

Декан экономического факультета



В.Е. Левичев

подпись

«29 » августа 2025 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

«ОСНОВЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (БИЗНЕСА)»
программы профессиональной переподготовки
«Оценка стоимости предприятий (бизнеса)»

Барнаул 2025

Рабочая программа дисциплины «Основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)» составлена в соответствии с профессиональным стандартом «Специалист в оценочной деятельности», утвержденного приказом Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации от 26.11.2018г. №742н, является преемственной к основной образовательной программе высшего образования направления подготовки 38.03.01 Экономика.

Составитель:
доцент



Т.В.Стрельцова

Оглавление

1. Цель и задачи освоения дисциплины	4
2. Планируемые результаты обучения	4
3. Распределение трудоемкости дисциплины по видам занятий	5
4. Тематический план изучения дисциплины	6
5. Оценочные и методические материалы	8
6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины	12
6.1 Перечень изданий основной учебной литературы по дисциплине	12
6.2 Перечень изданий дополнительной учебной литературы по дисциплине	
6.3 Информационные справочные системы	13
6.4 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети Интернет	13
7. Материально-техническое обеспечение дисциплины	13
Приложения	14

1. Цель и задачи освоения дисциплины

Цель дисциплины – получение теоретических знаний и практический навыков и умений в области оценки стоимости предприятия (бизнеса).

Задачи дисциплины:

- изучить содержание нормативной базы оценки стоимости предприятия (бизнеса);
- рассмотреть подходы и методы оценки стоимости предприятия (бизнеса);
- приобрести практические навыки использования подходов и методов оценки стоимости предприятия (бизнеса).

2. Планируемые результаты обучения

3. Распределение трудоемкости дисциплины по видам занятий

Для освоения программы предусматриваются следующие виды занятий: лекции, практические занятия, самостоятельная работа. Распределение программного материала по видам занятий и последовательность его изучения определяются рабочим учебным планом (табл. 2)

Таблица 2 – Распределение трудоемкости дисциплины по видам занятий, реализуемой по учебным планам

Вид занятий	Всего	В том числе по семестрам (2 семестр)
Аудиторные занятия, часов, всего	40	40
в том числе		
Лекции	20	20
Практические занятия	20	20
Самостоятельная работа	25	25
Общая трудоемкость, часов	65	65
Форма промежуточной аттестации	экзамен	экзамен

4. Тематический план изучения дисциплины

Таблица 3 – Тематический план изучения дисциплины

Наименование темы	Изучаемые вопросы	Объем часов			Форма Текущего контроля
		Лекции	Практические (семинарские) занятия	Самостоятельная работа	
Основные понятия оценки стоимости бизнеса	Понятие, цели и организация оценки стоимости бизнеса. Необходимость оценки и сфера ее применения в условиях рыночной экономики. Особенности бизнеса как объекта оценки. Основные понятия, термины, категории, используемые в оценке бизнеса. Основные цели оценки. Виды стоимости: рыночная, инвестиционная, ликвидационная. Факторы, влияющие на оценку стоимости предприятия. Подходы и методы к оценке стоимости бизнеса (предприятия). Система необходимой информации для оценки. Основные этапы процесса оценки. Процедура заключение договора на оценочные работы. Основные разделы договора.	4	4	3	С

<p>Доходный подход к оценке стоимости бизнеса</p>	<p>Экономическое содержание доходного подхода. Метод дисконтированных денежных потоков (ДДП). Понятие денежного потока. Виды и модели расчета денежного потока. Учет фактора времени при оценке денежных потоков. Причины изменения стоимости денег во времени. Будущая и текущая стоимость денежной единицы. Текущая и будущая стоимость аннуитета. Оценка систематических и не-систематических рисков. Условия применения метода ДДП. Основные этапы метода. Выбор длительности прогнозного периода. Прогнозирование доходов и расходов. Прогнозирование инвестиций. Расчет требуемой величины собственного оборотного капитала. Расчет денежного потока прогнозного периода. Определение ставки дисконтирования. Модель оценки капитальных активов. Модель кумулятивного построения. Модель средневзвешенной стоимости капитала.</p> <p>Расчет текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Методы определения денежного потока в постпрогнозный период: модель Гордона, метод «предполагаемой продажи», метод стоимости чистых активов, метод ликвидационной стоимости. Заключительные поправки и проверка полученных результатов.</p> <p>Метод капитализации доходов. Экономическое содержание метода. Выбор базы капитализации: прибыль, дивиденды, денежный поток. Ограничительные условия по применению метода. Выбор временного периода. Основные этапы использования метода капитализации доходов. Трансформация и нормализация финансовой отчетности. Методы определения капитализируемого дохода: среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый. Понятие и методы расчета ставки капитализации.</p>	6	6	3	СЗ
---	--	---	---	---	----

<p>Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса</p>	<p>Экономическое содержание сравнительного подхода. Методы сравнительного подхода и условия их применения. Сравнительная характеристика, преимущества и недостатки методов. Основные этапы, необходимая информация. Выбор сопоставимых предприятий. Составление списка сопоставимых предприятий. Критерии отбора: сходство отрасли и продукции, объем производства, фазы экономического развития, структура капитала, финансовые показатели. Расчет и сравнительный анализ финансовых коэффициентов предприятий-аналогов: коэффициентов ликвидности, структуры капитала, оборачиваемости, рентабельности, темпов роста. Выбор и расчет ценовых мультипликаторов. Экономическая сущность мультипликатора. Характеристика основных ценовых мультипликаторов: Цена/Прибыль, Цена/Денежный поток, Цена/Дивидендные выплаты, Цена/Объем реализации, Цена/Балансовая стоимость. Методика расчета мультипликаторов. Выбор мультипликатора к оцениваемой компании. Расчет итоговой величины стоимости. Итоговые корректировки.</p>	4	4	3	СЗ
<p>Затратный подход к оценке стоимости бизнеса</p>	<p>Экономическое содержание затратного подхода. Методы затратного подхода и условия их применения. Экономическое содержание метода стоимости чистых активов. Рыночная стоимость бизнеса (предприятия) как разность рыночной стоимости его активов и обязательств. Основные этапы метода. Оценка товарно-материальных запасов, дебиторской задолженности, финансовых активов. Оценка обязательств предприятия. Оценка рыночной стоимости предприятия методом стоимости чистых активов: итоговое заключение. Метод ликвидационной стоимости. Экономическое содержание метода. Понятие ликвидационной стоимости. Условия применения метода. Основные этапы. Разработка календарного графика ликвидации активов предприятия. Затраты на ликвидацию. Корректировка величины обязательств предприятия. Расчет ликвидационной стоимости.</p>	4	4	3	СЗ

Итоговое заключение об оценке бизнеса	<p>Согласование результатов оценки. Преимущества и недостатки методов: дисконтированных денежных потоков, капитализации доходов, чистых активов, ликвидационной стоимости, рынка капитала, сделок, отраслевых коэффициентов. Методики определения удельных весов использованных методов оценки. Определение итоговой величины рыночной стоимости бизнеса.</p> <p>Отчет об оценке стоимости бизнеса (предприятия).</p> <p>Задачи, структура и содержание отчета. Характеристика основных разделов отчета: введение, краткая характеристика макроэкономической ситуации в стране, краткая характеристика отрасли, характеристика объекта оценки, анализ финансового состояния объекта, методы оценки, выводы. Требования, предъявляемые к отчету об оценке</p>	2	2	4	С
	Выполнение контрольной работы (при наличии в учебном плане)				
	Подготовка к зачетам				
	Подготовка к экзаменам			9	
	Всего	20	20	25	

тестирование (Т); собеседование (С), самостоятельное задание (СЗ) и т.д.

Таблица 4 - Вид, контроль выполнения и методическое обеспечение СРС

№ п/п	Вид СРС	Количество часов	Контроль выполнения	Методическое обеспечение
1	Подготовка к собеседованию	6	собеседование	Основная и дополнительная литература (приложение 2)
2	Подготовка к выполнению самостоятельных заданий	10	Проверка выполненных заданий на практических занятиях	Основная и дополнительная литература (приложение 2) Стрельцова Т.В. Основы оценки бизнеса: учебное пособие, Барнаул: Издательство АГАУ, 2017.-57с.
3	Подготовка к экзамену	9	Устный опрос	Основная и дополнительная литература (приложение 2)
	Итого	25		

Обучение слушателей с ограниченными возможностями здоровья осуществляется в соответствии с «Положением об организации обучения студентов с ограниченными возможностями здоровья в ФГБОУ ВО Алтайский ГАУ».

5. Оценочные и методические материалы

5.1. Оценочные средства для текущей аттестации

5.1.1 Материалы для выполнения самостоятельных заданий на практических занятиях

Тема №2 «Доходный подход к оценке стоимости бизнеса».

Задание 1

Компания производит два продукта - А и Б. Производственные мощности составляют 40 тыс.ед. и 60 тыс.ед. в год соответственно продукта А и продукта Б. В прошлом году компания произвела 30 тыс.ед. продукта А и 50 тыс.ед. продукта Б. Компания инвестирует в расширение мощностей для производства продукта А и планирует довести мощности до 45 тыс.ед. к началу 3-го года.

Управляющие прогнозируют следующие темпы прироста спроса на каждый из продуктов:

	Год 1	Год 2	Год 3	Год 4
Продукт А	15 %	10 %	10 %	5 %
Продукт Б	10 %	10 %	5 %	5 %

Цена продажи продукта А - 100 руб., продукта Б - 50 руб. Ожидается, что цены на продукт будут расти на 5 % в год, а на продукт Б останутся без изменений.

Составить прогноз физического объема продаж, цены продаж и валовой доход по каждому из продуктов на годы 1 - 4.

	Отчетный год	Год 1	Год 2	Год 3	Год 4
Объем продаж продукта А, тыс.шт	30				
Объем продаж продукта Б, тыс.шт.					

	50				
Цена продажи А, руб.	100				
Цена продажи Б, руб.	50				
Валовой доход - А, тыс.руб.					
Валовой доход - Б, тыс.руб.					
Общий валовой доход, тыс.руб.					
Годовые темпы прироста валового дохода					
Среднегодовой темп прироста валового дохода					

Задание 2

Используя следующие данные, *рассчитать* величину денежного потока предприятия и *заполнить* строки балансового отчета на конец периода (тыс. руб.):

АКТИВ	Нач. года	Кон. года	ПАССИВ	Нач. года	Кон. года
Основные средства	2000		Собственный капитал	1230	
Запасы	230		Долгосрочная задолженность	1500	
Дебиторская задолженность	500		Краткосрочная задолженность	400	
Денежные средства	400				
ИТОГО активов	3130		Итого пассивов	3130	

В течение периода произошли следующие изменения:

- чистая прибыль	500
- начисленный износ	120
- прирост запасов	50
- уменьшение дебиторской задолженности	30
- прирост краткосрочной задолженности	60
- уменьшение долгосрочной задолженности	100

Задание 3

Ожидаемый денежный поток предприятия на конец 1-го года равен 500 тыс. руб., на конец 2-го года – 750 тыс. руб., на конец 3-го года – 900 тыс. руб. В дальнейшем прогнозируется ежегодный прирост денежного потока в размере 5 %. Ставка дисконтирования 15 %. *Определить* стоимость предприятия методом дисконтированных денежных потоков.

Задание

Определить стоимость бизнеса методом капитализации. Прибыль отчетного года составляет 8 000 тыс.руб. Ожидаемые долгосрочные темпы прироста в постпрогнозный период составляют 3%. Ставка дисконта 30%.

Задание 4

Определить стоимость предприятия методом ДДП, используя следующие данные.

В отчетном году выручка составила 48 500 тыс.руб., себестоимость продукции – 34 150 тыс.руб., в том числе амортизация - 4700 тыс.руб. В течение 3 следующих лет выручка будет возрастать к предыдущему году : на 3 %, на 2 %, на 5 % соответственно. Доля себестоимости в выручке и доля амортизации в себестоимости будут оставаться на уровне отчетного года. В дальнейшем компания будет развиваться стабильными темпами 2 % в год. Среднерыночная доходность на данном рынке составляет 20 %, безрисковая ставка - 12 %, коэффициент β данной компании равен 1,5.

Задание 5

1. Имеются данные по предприятию за отчетный период. Необходимо рассчитать денежные потоки за каждый прогнозный год (2016, 2017, 2018) и постпрогнозный период.

Имеется следующая информация: Чистая прибыль и амортизация ежегодно увеличивались на 5; собственный оборотный капитал увеличивался ежегодно на 2% в год, стоимость основных средств увеличивалась ежегодно на 3%. Долгосрочная задолженность уменьшалась на 1% каждый год.

Расчет денежного потока для собственного капитала тыс. руб.

Показатели	2015 (отчетный год)	2016	2017	2018	Постпрогнозный период
Чистая прибыль	93 86				
Амортизационные отчисления	17 060				
Собственный оборотный капитал	33 792				
Инвестирование в основные средства	-				
Долгосрочная задолженность	13 535				

2. Итак, у вас рассчитаны денежные потоки по предприятию. Далее, рассчитываем стоимость предприятия.

Сначала рассчитайте стоимость в постпрогнозный период (по модели Гордона). Далее дисконтируйте денежные потоки и стоимость в постпрогнозный период. Укажите стоимость предприятия.

Показатели	Прогнозный период			Стоимость в постпрогнозный период (по модели Гордона)
	2016 год	2017 год	2018 год	
Денежный поток				
Ставка дисконтирования	20	20	20	20
Расчет текущей стоимости ДП				

Задание 6. Рассчитать стоимость предприятия на основе следующих данных. Прогнозный период составляет 5 лет. Прогнозные денежные потоки : 1 год - 100 000 руб., 2 год - 85 000 руб., 3 год - 121 000 руб., 4 год - 95 000 руб., 5 год - 89 000 руб. Темы роста в постпрогнозный период - 3 %. Ставка дисконтирования - 15 %.

Задание 7. Рассчитать стоимость компании на основе следующих данных: прогнозный период составляет 4 года, денежный поток за первый год прогнозного периода - 500 000 руб., за второй год - 450 000 руб., за четвертый год - 600 000 руб. (денежные потоки возникают в конце года), ставка дисконтирования - 25%, темпы роста в постпрогнозный период - 2%.

Задание 8. Рассчитать величину денежного потока

для собственного капитала исходя из следующих данных: выручка от реализации продукции за год - 550 000 руб.; затраты, относимые на себестоимость - 400 000 руб.; из них амортизация основных фондов - 90 000 руб.

Справочно: данные по балансу:

Увеличение запасов за период- 50 000 руб.

Уменьшение дебиторской задолженности за период- 10 000 руб.

Увеличение кредиторской задолженности за период- 50 000 руб.

Уменьшение долгосрочной задолженности - 40 000 руб.

Капитальные вложения - 120 000 руб.

Тема №3 «Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса».

Задание 1

Фирма «Салют» имеет в обращении 25 тыс. акций, рыночная стоимость одной акции 100 руб. Исходная информация для расчета: выручка от реализации - 500 тыс.руб.; себестоимость реализованной продукции - 400 тыс.руб., в том числе амортизация - 120 тыс.руб.; сумма уплаченных процентов - 30 тыс.руб.; ставка налога на прибыль - 20 % .

Рассчитать мультипликаторы: цена/прибыль, цена/денежный поток.

Расчет сделать на одну акцию и по предприятию в целом.

Задание 2

Вы хотите оценить компанию «Мир» по методу компании-аналога. Компания «Волга» считается сходной, поэтому она может быть использована как аналог:

Отчет о прибылях	«Мир»	«Волга»
Выручка, тыс. руб.	90 000	110 000
Себестоимость проданных товаров, тыс. руб	70 000	82 500
Валовая прибыль, тыс. руб.	20 000	27 500
Амортизация, тыс. руб.	11 600	11000
Прибыль до уплаты процентов и налогов (ЕВИТ), тыс. руб.	8400	16 500
Проценты к уплате, тыс. руб.	800	1100
Налогооблагаемая прибыль, тыс. руб.		
Налоги		
Чистая прибыль		
«Цена / Чистая прибыль» (P/E)		15
«Цена / Денежный поток» (P/CF)		5

Оценить рыночную стоимость компании «Мир», используя коэффициенты «P/E» и «P/CF» по методу компании-аналога.

Задание 3

Определить наиболее вероятную стоимость оцениваемого предприятия А на основе информации о предприятии А и о предприятиях-аналогах Б и В.

На рынке найдена информация о предприятиях-аналогах Б и В. При расчетах использовать мультипликатор «цена/денежный поток».

Показатели	Оцениваемое предприятие А	Предприятие-аналог Б	Предприятие-аналог В
Выручка от реализации, тыс. руб.	435	300	465
Себестоимость продукции, тыс. руб.	345	250	375
в том числе амортизация, тыс. руб.	45	50	60
ЦЕНА КОМПАНИИ, тыс. руб.	?	220	500

Задание 4

Компания «Вега-трейд» — это сравнительно небольшая частная фирма. В прошлом году прибыль после уплаты налогов компании составила 15 000 руб., число выпущенных акций — 10 000 шт. Владельцы собирались превратить компанию в открытое акционерное общество и с этой целью хотят определить равновесную рыночную стоимость своих акций. Сопоставимая компания, акции которой находились в свободной продаже, имела соотношение «Цена / Прибыль», равное 5. **Определить** рыночную стоимость одной акции «Вега-трейд»?

Задание 5

Определить диапазон рыночной стоимости ЗАО «АРТ», аналогом которой является компания ЗАО «ИНТЕЛ», если известна следующая информация:

Показатели	ЗАО «АРТ»	ЗАО «ИНТЕЛ»
P/E		5.432
P/CF		2.345
Выручка от реализации	68 000	72 000
Затраты с учетом амортизации	59 500	60 000
Амортизация	4 500	5 000
Сумма уплаченных процентов	2 500	3 000

Тема №4 «Затратный подход к оценке стоимости бизнеса».

Задание 1

Оценочная стоимость активов предприятия составляет 22 000 тыс. руб. Для его ликвидации потребуется 1.5 года. Затраты на его ликвидацию составят 25 % стоимости его активов. **Определить** текущую стоимость выручки от продажи при ставке дисконта 18 %.

Провести оценку стоимости чистых активов предприятия, используя следующие данные:

Показатели	Данные по балансу	Корректировки, %	Скорректированная стоимость
АКТИВЫ			
Основные средства	2 000	+ 50	
Запасы	230	- 30	
Дебиторская задолженность	50	- 40	
Денежные средства	400	0	
ПАССИВЫ			
Долгосрочные обязательства	1 500	0	
Краткосрочные обязательства	400	0	

Задание 2

Рыночная стоимость активов предприятия оценивается в 40 000 тыс. руб. Нормализованная чистая прибыль составляет 8 000 тыс. руб. Средний доход на активы равен 12 %. Ставка капитализации – 20 %. **Оценить** стоимость гудвилла.

Задание 3

Баланс предприятия имеет следующий вид:

АКТИВ		ПАССИВ	
Недвижимость	1 500	Собственный капитал	5 500
Оборудование	5 000	Обязательства	2 000

Нематериальные активы			
Оборотные средства	1 000		
БАЛАНС	7 500	БАЛАНС	7 500

Рыночная стоимость имущества составляет: недвижимость - 2 500 ден.ед. (увеличение в результате подорожания), оборудование - 4 200 ден.ед. Предприятие имеет неучтенные нематериальные активы, прибыль предприятия составляет 1 500 ден.ед. Ставка дохода на основные средства - 18 %, на нематериальные активы - 30 %. По обязательствам предприятия выявлено, что в балансе не отражены дополнительные обязательства на сумму 500 ден.ед., пени по этим обязательствам к концу года накапливаются в размере 350 ден.ед. **Оценить** рыночную стоимость предприятия.

Задание 4

Определить рыночную стоимость собственного капитала методом чистых активов. Баланс за отчетный год, ден.ед.

<i>АКТИВ</i>	Отчет на 31.12.04	<i>ПАССИВ</i>	Отчет на 31.12.17
Внеоборотные активы:		Капитал и резервы:	
- нематериальные активы	130	- уставный капитал	1 100
- основные средства	8 140	- добавочный капитал	5 200
- долгосрочные финансовые вложения	560	- резервный капитал	1 910
- прочие ВА	510	Долгосрочные пассивы	1 500
Оборотные активы:		Краткосрочные пассивы:	
- запасы	2 030	- кредиты и займы	1 100
- дебиторская задолженность	840	- кредиторская задолженность	1 850
- краткосрочные финансовые вложения	40	- прочее	100
- денежные средства	130		
- прочие ОА	380		
БАЛАНС		БАЛАНС	

В результате оценки оценщик обосновал следующие положения:

- 25% дебиторская задолженности не будет получено;
- 12 % запасов устарело и может быть продано лишь за 30% от своей стоимости;
- рыночная стоимость нематериальных активов 190ден.ед.;
- производственные здания стоят на 620 ден.ед. больше балансовой стоимости;
- рыночная стоимость оборудования меньше на 940 ден.ед. его балансовой стоимости;
- финансовые активы (долгосрочные) имеют рыночную стоимость 1 270 ден.ед.;
- краткосрочные финансовые вложения оценены в 70 ден.ед.;
- долгосрочная задолженность должна быть погашена в виде разового платежа 1.01.2020 г. Проценты, начисленные на основной долг, составят 900 ден.ед. Общая задолженность приводится на дату оценки (01.01.2018) по ставке дисконтирования 30 %.

ОЦЕНИВАНИЕ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАДАНИЙ

Шкала оценивания	Критерии оценивания
5 («отлично»)	обучающийся решил задание верно, ответ сформулирован обоснованно, логично и последовательно
4 («хорошо»)	обучающийся решил задание преимущественно верно, ответ сформулирован обоснованно, имеется одна негрубая ошибка.
3 («удовлетворительно»)	обучающийся решил задание преимущественно верно, ответ сформулирован с нарушением логики, ответ не полный, имеются две или три негрубые ошибки.
2 («неудовлетворительно»)	обучающийся решил задание неверно, обоснования

но»)	верные, либо дан верный ответ без его обоснования, сделаны негрубые ошибки.
------	---

5.1.2 Собеседование

Тема №1 «Основные понятия оценки стоимости бизнеса».

1. Понятие, цели и организация оценки стоимости бизнеса.
2. Необходимость оценки и сфера ее применения в условиях рыночной экономики.
3. Особенности бизнеса как объекта оценки.
4. Основные понятия, термины, категории, используемые в оценке бизнеса.
5. Основные цели оценки. Виды стоимости: рыночная, инвестиционная, ликвидационная. б.
6. Факторы, влияющие на оценку стоимости предприятия.
7. Подходы и методы к оценке стоимости бизнеса (предприятия).
8. Система необходимой информации для оценки.
9. Основные этапы процесса оценки.
10. Процедура заключение договора на оценочные работы.
11. Основные разделы договора.

Тема №5 «Итоговое заключение об оценке бизнеса ».

1. Согласование результатов оценки.
2. Преимущества и недостатки методов: дисконтированных денежных потоков, капитализации доходов, чистых активов, ликвидационной стоимости, рынка капитала, сделок, отраслевых коэффициентов.
3. Методики определения удельных весов использованных методов оценки.
4. Определение итоговой величины рыночной стоимости бизнеса.
5. Отчет об оценке стоимости бизнеса (предприятия).
6. Задачи, структура и содержание отчета.
7. Характеристика основных разделов отчета: введение, краткая характеристика макроэкономической ситуации в стране, краткая характеристика отрасли, характеристика объекта оценки, анализ финансового состояния объекта, методы оценки, выводы.
8. Требования, предъявляемые к отчету об оценке

Критерии оценивания

Шкала оценивания	Показатели
5 («отлично»)	Сформировавшееся систематическое знание
4 («хорошо»)	В целом сформировавшееся знание
3 («удовлетворительно»)	Неполное знание
2 («неудовлетворительно»)	Фрагментарное знание. Отсутствие знания

5.2. Оценочные средства для промежуточной аттестации

5.2.1 Вопросы к экзамену

1. Понятие, цели и организация оценки стоимости бизнеса. Необходимость оценки и сфера ее применения в условиях рыночной экономики.
2. Особенности бизнеса как объекта оценки.
3. Основные цели оценки. Виды стоимости: рыночная, инвестиционная, ликвидационная.
4. Факторы, влияющие на оценку стоимости предприятия.
5. Подходы и методы к оценке стоимости бизнеса (предприятия). Система необходимой информации для оценки.

6. Основные этапы процесса оценки.
7. Процедура заключения договора на оценочные работы. Основные разделы договора.
8. Экономическое содержание доходного подхода. Метод дисконтированных денежных потоков (ДДП).
9. Понятие денежного потока. Виды и модели расчета денежного потока.
10. Определение ставки дисконтирования. Модель оценки капитальных активов. Модель кумулятивного построения. Модель средневзвешенной стоимости капитала.
11. Расчет текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды.
12. Методы определения денежного потока в постпрогнозный период: модель Гордона, метод «предполагаемой продажи», метод стоимости чистых активов, метод ликвидационной стоимости.
13. Метод капитализации доходов. Экономическое содержание метода. Выбор базы капитализации: прибыль, дивиденды, денежный поток. Ограничительные условия по применению метода. Выбор временного периода.
14. Основные этапы использования метода капитализации доходов. Трансформация и нормализация финансовой отчетности. Методы определения капитализируемого дохода: среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый.
15. Понятие и методы расчета ставки капитализации.
16. Методы сравнительного подхода и условия их применения. Сравнительная характеристика, преимущества и недостатки методов. Основные этапы, необходимая информация.
17. Выбор сопоставимых предприятий. Составление списка сопоставимых предприятий. Критерии отбора: сходство отрасли и продукции, объем производства, фазы экономического развития, структура капитала, финансовые показатели.
18. Расчет и сравнительный анализ финансовых коэффициентов предприятий-аналогов: коэффициентов ликвидности, структуры капитала, оборачиваемости, рентабельности, темпов роста.
19. Выбор и расчет ценовых мультипликаторов.
20. Экономическая сущность мультипликатора. Характеристика основных ценовых мультипликаторов: Цена/Прибыль, Цена/Денежный поток, Цена/Дивидендные выплаты, Цена/Объем реализации, Цена/Балансовая стоимость. Методика расчета мультипликаторов.
21. Выбор мультипликатора к оцениваемой компании. Расчет итоговой величины стоимости. Итоговые корректировки.
22. Экономическое содержание затратного подхода. Методы затратного подхода и условия их применения.
23. Экономическое содержание метода стоимости чистых активов. Рыночная стоимость бизнеса (предприятия) как разность рыночной стоимости его активов и обязательств. Основные этапы метода.
24. Оценка товарно-материальных запасов, дебиторской задолженности, финансовых активов.
25. Оценка обязательств предприятия.
26. Оценка рыночной стоимости предприятия методом стоимости чистых активов: итоговое заключение.
27. Метод ликвидационной стоимости. Экономическое содержание метода. Понятие ликвидационной стоимости. Условия применения метода. Основные этапы.
28. Разработка календарного графика ликвидации активов предприятия. Затраты на ликвидацию. Корректировка величины обязательств предприятия. Расчет ликвидационной стоимости.
29. Преимущества и недостатки методов: дисконтированных денежных потоков, капитализации доходов, чистых активов, ликвидационной стоимости, рынка капитала, сделок, отраслевых коэффициентов.
30. Методики определения удельных весов использованных методов оценки.

31. Определение итоговой величины рыночной стоимости бизнеса.
32. Отчет об оценке стоимости бизнеса (предприятия).
33. Задачи, структура и содержание отчета.
34. Характеристика основных разделов отчета: введение, краткая характеристика макроэкономической ситуации в стране, краткая характеристика отрасли, характеристика объекта оценки, анализ финансового состояния объекта, методы оценки, выводы.
35. Требования, предъявляемые к отчету об оценке

ОЦЕНИВАНИЕ ОТВЕТА НА ЭКЗАМЕНЕ:

Шкала оценивания	Критерии оценивания
«зачтено»	студент знает материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей. В ответе могут быть допущены неточности или незначительные ошибки, исправленные студентом в ходе ответа на дополнительные вопросы преподавателя
«незачтено»	студент не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы.

6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

6.1. Перечень основной учебной литературы по дисциплине

п/п	Библиографическое описание издания	Примечание
1	Тумали, Л. Е. Оценка бизнеса : учебное пособие / Л. Е. Тумали. - Хабаровск : ДВГУПС, 2022. - 101 с. - URL: https://e.lanbook.com/book/339482 . - Режим доступа: для автор. пользователей. - Текст : электронный.	ЭБС "Лань"
2	Ридченко, А. И. Оценка бизнеса : учебное пособие / А. И. Ридченко. - Омск : ОмГАУ, 2022. - 98 с. - URL: https://e.lanbook.com/book/266006 . - Режим доступа: для автор. пользователей. - ISBN 978-5-98566-210-8. - Текст : электронный	ЭБС "Лань"

6.2. Перечень дополнительной учебной литературы по дисциплине

п/п	Библиографическое описание издания	Примечание
1	Стрельцова, Т. В. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебно-методическое пособие / Т. В. Стрельцова, Н. С. Белокуренок ; Алтайский ГАУ. - Барнаул : Алтайский ГАУ, 2022. - 65 с. - Загл. с титул. экрана. - Текст : электронный	Сайт Алтайского ГАУ, ЭК биб-ки
2	Новичкова, О. В. Оценка стоимости бизнеса и финансовых активов : учебное пособие для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 Экономика / О. В. Новичкова, О. А. Тагирова, А. В. Носов, М. Ю. Федотова, Т. Ф. Боряева. - Пенза : ПГАУ, 2019. - 206 с. - URL: https://e.lanbook.com/book/131134 . - Режим доступа: для автор. пользователей. - Текст : электронный.	ЭБС "Лань"

6.3. Информационные справочные системы

1. КонсультантПлюс – Законодательство РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>, свободный. – Загл. с экрана. – Яз.рус.
2. ГАРАНТ - Законодательство с комментариями [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.garant.ru/>, свободный. – Загл. с экрана. – Яз.рус.

6.4. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети Интернет

1. Методические материалы НП «СРОО «Экспертный совет» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://srosovet.ru/activities/Metod>, свободный. – Загл. с экрана. – Яз.рус.
2. Банк знаний оценщика [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ocenschiki-i-eksperty.ru/>, свободный. – Загл. с экрана. – Яз.рус.
3. Вестник оценщика [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://appraiser.ru/>, свободный. – Загл. с экрана. – Яз.рус.
4. Оценщик.ру - Все для оценки и для оценщика [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ocenchik.ru/>, свободный. – Загл. с экрана. – Яз.рус.

7. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Для проведения занятий лекционного типа, практических занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации имеются учебные аудитории, а также помещения для выполнения самостоятельной работы, хранения и обслуживания учебного оборудования.

1.

Приложение 1 к программе дисциплины
«Основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)»
(наименование дисциплины)

Аннотация дисциплины

Цель дисциплины – получение теоретических знаний и практический навыков и умений в области оценки объектов недвижимости.

Освоение данной дисциплины направлено на формирование у обучающихся следующих компетенций:

п/п	Содержание компетенций, формируемых полностью или частично данной дисциплиной
1	способность определение стоимостей предприятий;

Трудоемкость дисциплины, реализуемой по учебному плану

Вид занятий	Всего	В том числе по семестрам (2 семестр)
Аудиторные занятия, часов, всего	40	40
в том числе		
Лекции	20	20
Практические занятия	20	20
Самостоятельная работа	25	25
Общая трудоемкость, часов	65	65
Форма промежуточной аттестации	экзамен	экзамен

Перечень изучаемых тем (разделов):

1. Основные понятия оценки стоимости бизнеса.
2. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса.
3. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса.
4. Затратный подход к оценке стоимости бизнеса.
5. Итоговое заключение об оценке бизнеса.