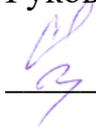


Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Плешаков Владимир Александрович
Должность: Врио ректора
Дата подписания: 20.07.2025 г. 12:23:54
Уникальный программный ключ:
cf3461e360a6506473208a5cc93ea97a503baf72

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

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

Барнаул 2025

Рабочая программа дисциплины «Практика 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:

- приобрести практические навыки использования подходов и методов оценки стоимости предприятия (бизнеса), согласования полученных результатов, составления отчета.

2. Планируемые результаты обучения

Содержание компетенций, формируемых полностью или частично данной дисциплиной	Перечень результатов обучения, формируемых дисциплиной		
	По завершении изучения данной дисциплины слушатель должен		
	знать	уметь	владеть
- способность определение стоимостей предприятий;	основные подходы и методы оценки стоимости предприятий (бизнеса), основанные на затратном, сравнительном и доходном подходах;	использовать подходы и методы для оценки стоимости предприятия (бизнеса);	- навыками составления отчета об оценке стоимости предприятия (бизнеса);

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 (3 семестр)
Аудиторные занятия, часов, всего	36	36
в том числе		
Лекции		
Практические занятия	36	36
Самостоятельная работа	30	30
Общая трудоемкость, часов	66	66
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	
Оценка стоимости предприятия (бизнеса) доходным подходом	Метод дисконтированных денежных потоков (ДДП). Выбор длительности прогнозного периода. Прогнозирование доходов и расходов. Прогнозирование инвестиций. Расчет требуемой величины собственного оборотного капитала. Расчет денежного потока прогнозного периода. Расчет текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Расчет стоимости денежного потока в постпрогнозный период: модель Гордона, метод «предполагаемой продажи», метод стоимости чистых активов, метод ликвидационной стоимости. Метод капитализации доходов. Экономическое содержание метода. Выбор базы капитализации: прибыль, дивиденды, денежный поток. Основные этапы использования метода капитализации доходов. Трансформация и нормализация финансовой отчетности. Методы определения капитализируемого дохода. Методы расчета ставки капитализации.		14	6	СЗ
Оценка стоимости предприятия (бизнеса) сравнительным подходом	Оценка стоимости предприятия (бизнеса) методами сравнительного подхода: метод сделок, метод рынка капитала, метод отраслевых коэффициентов. Возможность применения методов к конкретному бизнесу.		10	6	СЗ

Оценка стоимости предприятия (бизнеса) затратным подходом	<p>Расчет стоимости бизнеса методом чистых активов.</p> <p>Оценка товарно-материальных запасов, дебиторской задолженности, финансовых активов.</p> <p>Оценка обязательств предприятия.</p> <p>Оценка рыночной стоимости предприятия методом стоимости чистых активов: итоговое заключение.</p> <p>Расчет стоимости бизнеса методом ликвидационной стоимости. Разработка календарного графика ликвидации активов предприятия. Затраты на ликвидацию. Корректировка величины обязательств предприятия. Расчет ликвидационной стоимости.</p>		12	6	СЗ
	Выполнение контрольной работы (при наличии в учебном плане)			4	
	Подготовка к зачету				
	Подготовка к экзаменам			9	
	Всего		36	30	

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 выполнению самостоятельных заданий	18	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.
2.	Выполнение контрольной работы	4	Проверка контрольной работы	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	30		

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 №1 «Оценка стоимости предприятия (бизнеса) доходным подходом».

1. Определить величину денежного потока на инвестированный капитал при следующих входных данных: выручка 700 млн. руб., кол-во проданной продукции 100 ед.; рентабельность по ЕВИТ 25%; амортизация 80 млн.руб.; капитальные вложения 100 млн.руб.; собственный оборотный капитал на начало периода 120 млн.руб.; собственный оборотный капитал на конец периода 80 млн.руб.; заемные средства на начало периода 300 млн.руб., на конец 450 млн.руб.; уплаченные проценты по долгу 30 млн.руб.; ставка налога на прибыль 20%; налог на имущество 2%.

2. Рассчитать текущую стоимость бизнеса в постпрогнозном периоде. Дано: длительность периода 5 лет, ставка дисконтирования реальная, инфляция, долгосрочный темп роста реальный, реальный денежный поток последнего прогнозного периода, дисконтирование на конец периода.

3. Определить средневзвешенную стоимость капитала, если известно: стоимость собственного капитала 18%, безрисковая ставка 3%, премия за риск вложения в акции 6%, стоимость долга 12% ставка налога на прибыль 20%, ставка налога на имущество 2%, D/E оцениваемой компании 60%, целевое среднерыночное значение D/E 30%.

4. Как повлияет на ставку дисконтирования увеличение безрисковой ставки на 1,5% и уменьшение премии за спец риск компании на 1,5%.

5. Определить оборачиваемость дебиторской задолженности в днях (в расчетах принять, что в году 365 дней). Оборотные активы 12500, в т.ч. дебиторская задолженность 1000, запасы 9000, денежные средства 1200. Краткосрочные пассивы 10500, в т.ч. кредиторская задолженность 5500, краткосрочные займы и кредиты 1200. Выручка 55000. Себестоимость 46100, в т.ч. затраты на персонал 25000, материальные затраты 10500, амортизация 10500, прочие 100.
6. В договоре аренды бутика ТЦ на 2017-2020 гг. установлена ставка аренды 10 млн.руб./год. в В 2021г. ставка аренды повышается до 14 млн.руб./год (рядом с торговым центром открывается станция метро). Какова приведенная стоимость всех арендных платежей на 01.01.2017 если ставка дисконта принята на уровне 14%, инфляция и срок жизни ТЦ игнорируются и дальнейшее повышение ставки аренды не планируется? Все платежи производятся в конце года.
7. Рассчитать EBITDA первого прогнозного периода. Выручка от реализации продукции 500. Себестоимость реализованной продукции без учета амортизации (350). Управленческие расходы (100). Доход от реализации основных средств 30. Амортизация (34). Расходы на обслуживание долга (10). Дополнительно менеджмент компании уточнил: выручка включает 50 млн руб. реализации продукции сервисного подразделения, которое продано на дату оценки. Рентабельность деятельности не отличалась от остальной компании. Управленческие расходы включают в себя 5 млн руб. расходов на судебный иск по нарушению авторских прав по патенту компании. Компания не предвидит в будущем дополнительных расходов по данному иску. Продажа сервисного подразделения не повлияла на данный вид расходов. Доход от реализации ОС был получен по активу остаточным сроком службы 5 лет, остаточной балансовой стоимостью 20 млн. руб. Инфляция составит 5%.
8. Денежный поток последнего года прогнозного периода 100. Амортизация последнего года прогнозного периода 20. Капитальные вложения последнего года прогнозного периода 25. Выручка последнего года прогнозного периода 1000. Выручка предпоследнего года прогнозного периода 900. Требуемый СОК 20 % от выручки. Долгосрочной темп роста 3%. Ставка дисконтирования 15%. В постпрогнозном периоде капитальные вложения равны амортизации. Рассчитать стоимость в постпрогнозном периоде на основе денежного потока постпрогнозного периода.
9. Рентабельность продаж предприятия 15%, оборачиваемость активов 1,5 раза, собственный капитал 50 ед., заемный капитал 30 ед. Определить рентабельность собственного капитала.
10. Дата оценки 30 сентября 2016. Средневзвешенная стоимость инвестированного капитала 15%, дисконтирование осуществлять на середину периода. Определить фактор дисконтирования потоков в 2017 году.
11. Определить денежный поток на инвестированный капитал, если известно следующее: CFO = 100 млн.руб., чистое изменение долга = + 20 млн.руб., уплаченные проценты = 12 млн.руб. (включены в CFO), налог на прибыль 20%, инвестиции в поддержание основных средств 15 млн.руб., амортизация 10 млн.руб., изменение оборотного капитала = - 5 млн.руб.
12. Рыночная стоимость 350, денежный поток 30, долгосрочный темп роста денежного потока 5 %. Определить величину ставки дисконтирования.

Тема №2 «Оценка стоимости предприятия (бизнеса) сравнительным подходом».

1. Какое-то большое условие, связанное с мультипликатором EV/EBITDA – вроде того, как влияет на увеличение этого мультипликатора увеличение/уменьшение рентабельности продаж по чистой прибыли и что-то еще.
2. Некто оценивает стоимость собственного капитала компании А для стратегического инвестора. Для учета риска частной компании этот самый некто применяет скидку 30% к рыночной капитализации по торгуемым компаниям. Исходные данные для расчета: рыночная стоимость долга 2,6 млн.руб.; EBITDA нормализованная 27,1 млн.руб.; мультипликатор «инвестированный капитал / EBITDA» равен 9. Оценить стоимость собственного капитала компании.

3. Определить рыночную стоимость предприятия, занимающегося мясопереработкой; по нему известны: общее кол-во акций, чистая прибыль и EBITDA. Известна следующая информация по двум предприятиям-аналогам из той же отрасли – цена акции, общее кол-во акций, чистая прибыль.

4. Чистая прибыль оцениваемого предприятия 15,5 млрд. руб., денежный поток оцениваемого предприятия 25,6 млрд. руб.. По компаниям аналогам были рассчитаны следующие мультипликаторы: Цена/ чистую прибыль =5,1 ; Цена /денежный поток =2,76. (в данном случае денежный поток=чистая прибыль+ амортизация) . Рассчитайте стоимость предприятия методом компании аналога. При согласовании результатов придать удельные веса стоимости рассчитанной с помощью мультипликатора цена/чистую прибыль -0,7; цена/ денежный поток - 0,3.

Тема №3 «Оценка стоимости предприятия (бизнеса) затратным подходом».

1. Оценочная стоимость активов предприятия составляет 22 000 тыс. руб. Для его ликвидации требуется 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	

3. 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

4. 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.

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

АКТИВ	Отчет на	ПАССИВ	Отчет
--------------	----------	---------------	-------

	31.12.19		на 31.12.19
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 верные, либо дан верный ответ без его обоснования, сделаны негрубые ошибки.

5.1.2 Задания для выполнения контрольной работы

Контрольная работа содержит два задания. Первое задание – теоретическое, которое предполагает освоение всего курса дисциплины. В первом задании работы студент изучает и обобщает материал по конкретной теме, рассмотренный с помощью учебников, учебных пособий, статистической информации, нормативно-правовых актов и т.д.

Второе задание контрольной работы – практическое, которое имеет цель развить навыки по анализу практических ситуаций в различных областях оценки стоимости предприятия (бизнеса) с учетом требований законодательства, а также по проведению расчетов по оценке стоимости конкретных объектов имущества предприятия. Для выполнения практического задания необходимо, используя теоретический материал применить его на практике. Контрольная работа проводится по вариантам:

Последняя цифра номера зачетной книжки студента	Номер варианта контрольной работы
1	1
2	2
3	3
4	4
5	5
6	6
7	7
8	8
9	9
0	10

Вариант 1.

1. Дайте характеристику нормативно-правовых основ и стандартов оценки стоимости предприятия (бизнеса).

2. Практическое задание

Рыночная цена 1 акции – 10, число акций в обращении-10000, выручка от реализации – 20000, затраты на производство – 12000, в т.ч. амортизация – 5000. Выплата процентов за кредит -2000. Ставка налога на прибыль -30%. Рассчитайте мультипликатор Цена/Чистый денежный поток.

Вариант 2.

1. Дайте характеристику методологических основ оценки стоимости предприятия (принципы оценки, виды стоимости, основные подходы к оценке).

2. Практическое задание

Инвестором за 780 000 у.е. приобретен бизнес, чистый операционный доход от которого составляет 210 000 у.е. в год. Объект куплен с использованием самоамортизирующего ипотечного кредита в размере 500 000 у.е., взятого в банке на 10 лет под 18%. Рассчитайте ставку дохода на собственный капитал инвестора.

Вариант 3.

1. Дайте характеристику технологии проведения и системы информационного обеспечения оценки стоимости предприятия (бизнеса).

2. Практическое задание

Обладая ноу-хау производства изделия, фирма в течение 5 лет сможет ежегодно продавать по 150 тыс. ед. товара с преимуществом в цене в 9 у.е. за штуку по сравнению с технологией без использования ноу-хау. Определите стоимость ноу-хау при ставке дисконта 18%.

Вариант 4.

1. Проанализируйте методы оценки стоимости предприятия доходным подходом. Обоснуйте возможность его применения к аграрному предприятию.

2. Практическое задание

Оцените стоимость Гудвилла по следующим данным: стоимость чистых активов бизнеса -970 тыс. у.е., прогнозируемая прибыль -270 тыс. у.е. Рентабельность собственного капитала в аналогичных компаниях по среднеотраслевым данным составляет 19%, ставка капитализации -25%.

Вариант 5.

1. Проанализируйте методы оценки стоимости предприятия (бизнеса) рыночным подходом. Обоснуйте возможность его применения к аграрному предприятию.

2. Практическое задание

Компания приобретает лицензию на технологию, позволяющую удешевить производство готового изделия на 5 у.е. за штуку. В течение 5 лет планируется ежегодно выпускать по

100 000 шт. товара по цене 30 у.е. за штуку. В ходе переговоров достигнуто соглашение о выплате лицензиару роялти из расчета 30% ежегодного экономического эффекта. Рассчитайте стоимость лицензии методом капитализации роялти при ставке дисконта -20%.

Вариант 6.

1. Проанализируйте методы оценки стоимости предприятия (бизнеса) имущественным (затратным) подходом. Обоснуйте возможность его применения к аграрному предприятию.

2. Практическое задание

Компания приобретает лицензию на технологию, позволяющую удешевить производство готового изделия на 5 у.е. за штуку. В течение 5 лет планируется ежегодно выпускать по 100 000 шт. товара по цене 30 у.е. за шт. В ходе переговоров достигнуто соглашение о выплате лицензиару роялти из расчета 30% ежегодного экономического эффекта. Определите ставку роялти по лицензионному соглашению.

Вариант 7.

1. Дайте характеристику алгоритму оценки стоимости пакета акций (доли в предприятии).

2. Практическое задание

Определить рыночную стоимость 60% пакета акций компании, чьи акции торгуются по заниженным ценам. Рыночная стоимость всей компании, определенная методом накопления активов, составляет 45 млн. руб. Отраслевые скидки (премии), которые могут быть учтены при оценке пакета акций, составляют:

скидка за недостаток контроля – 32%, премия за приобретаемый контроль – 42%, скидка за недостаток ликвидности – 29%, скидка по размещению акций на рынке – 10%.

Вариант 8.

1. Проанализируйте подходы и методы оценки стоимости материальных и нематериальных активов предприятия.

2. Практическое задание

Оценить будущую рыночную стоимость создаваемого предприятия. Прогнозируемая чистая прибыль составит 12 млн. руб. Ожидаемая балансовая стоимость активов - 135 млн. руб. По предприятию-аналогу имеется следующая информация: цена предприятия – 200 млн. руб, чистая прибыль – 32 млн. руб; балансовая стоимость активов – 150 млн. руб. Весовые коэффициенты мультипликаторов составляют: «цена/чистая прибыль»- 80%, «цена/балансовая стоимость активов» – 20%.

Вариант 9.

1. Проанализируйте методы оценки проектов реструктуризации предприятия (бизнеса). Рассмотрите возможность применения методов для аграрного предприятия.

2. Практическое задание

Оценить стоимость 15% пакета акций компании. Рыночная стоимость компании, определенная методом дисконтированных денежных потоков, составляет 150 млн. руб. Рекомендуемые отраслевые скидки (премии), которые могут быть учтены при оценке пакета акций: скидка за недостаток контроля – 25%; премия за приобретаемый контроль – 40%; скидка за недостаток ликвидности – 30%; скидка по размещению акций на рынке – 10%.

Вариант 10.

1. Дайте характеристику современным методам оценки и управления стоимостью аграрного предприятия.

2. Практическое задание

Оценить прогнозную стоимость гудвилла предприятия. Планируется, что предприятие через год будет иметь следующие показатели: стоимость чистых материальных активов – 30 млн. руб., фактическая прибыль – 6 млн. руб. Среднеотраслевой показатель доходности чистых материальных активов составляет 15%. Коэффициент капитализации нематериальных активов равен 20%.

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 заключение 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 мультипликативного 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	Гумали, 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. Белокурченко ; Алтайский ГАУ. - Барнаул : Алтайский ГАУ, 2022. - 65 с. - Загл. с титул. экрана. - Текст : электронный	ЭБС "Лань"
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://srosovnet.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. Оценчик.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
«Практика оценки стоимости предприятия (бизнеса)»
(наименование дисциплины)

Аннотация дисциплины

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

Освоение данной дисциплины направлено на формирование у обучающихся следующих компетенций:

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

Трудоемкость дисциплины, реализуемой по учебному плану

Вид занятий	Всего	В том числе по семестрам (2 семестр)
Аудиторные занятия, часов, всего	36	36
в том числе		
Лекции		
Практические занятия	36	36
Самостоятельная работа	30	30
Общая трудоемкость, часов	66	66
Форма промежуточной аттестации	экзамен	экзамен

Перечень изучаемых тем (разделов):

1. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) доходным подходом.
2. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) сравнительным подходом.
3. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) затратным подходом.