

МИНОБРНАУКИ РОССИИ



Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«**Российский государственный гуманитарный университет**»  
(ФГБОУ ВО «РГГУ»)

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ, УПРАВЛЕНИЯ И ПРАВА  
Кафедра мировой экономики

## **ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА**

### **РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

38.03.03 Управление персоналом

---

*Код и наименование направления подготовки/специальности*

Управление персоналом и экономика бизнеса  
(с дополнительной квалификацией в области экономики бизнеса)

---

*Наименование направленности (профиля)/ специализации*

Уровень высшего образования: *Бакалавриат*

Форма обучения: *Очно-заочная*

РПД адаптирована для лиц  
с ограниченными возможностями  
здоровья и инвалидов

Москва 2024

*Оценка стоимости бизнеса*

Рабочая программа дисциплины

*Составители: д.э.н., профессор Сопилко Н.Ю.*

УТВЕРЖДЕНО:

Протокол заседания кафедры

№ 8 от 23 марта 2024 года

**ОГЛАВЛЕНИЕ**

Пояснительная записка .....	4
1.1. Цель и задачи дисциплины .....	4
1.2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций .....	4
1.3. Место дисциплины в структуре образовательной программы .....	4
2. Структура дисциплины .....	4
3. Содержание дисциплины .....	5
4. Образовательные технологии .....	6
5. Оценка планируемых результатов обучения .....	6
5.1. Система оценивания .....	6
5.2. Критерии выставления оценки по дисциплине .....	6
5.3. Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине .....	7
6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины .....	10
6.1. Список источников и литературы .....	10
6.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет». ....	10
6.3. Профессиональные базы данных и информационно-справочные системы .....	11
7. Материально-техническое обеспечение дисциплины .....	11
8. Обеспечение образовательного процесса для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов .....	11
9. Методические материалы .....	12
9.1. Планы семинарских занятий .....	122
Приложение 1. Аннотация рабочей программы дисциплины .....	145

## Пояснительная записка

### 1.1. Цель и задачи дисциплины

*Цель дисциплины:* формирование у студентов комплекса теоретических и практических знаний об основах оценки бизнеса и управлении стоимостью фирмы и их применения в практике компаний различной отраслевой принадлежности.

Задачи дисциплины:

- сформировать понимание современных концептуальных основ оценки стоимости бизнеса;
- овладеть методами сбора и анализа исходных данных, необходимых для проведения основных расчетов, в том числе с использованием информационных технологий показателей устойчивости;
- сформировать практический навык проведения расчетов стоимости бизнеса с использованием основных подходов, использовать расчеты для разработки предложений по управлению стоимостью бизнеса.

### 1.2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций

Компетенция (код и наименование)	Индикаторы компетенций (код и наименование)	Результаты обучения
ПК-3- Способен управлять организацией труда персонала и его оплатой	ПК-3.6 Осуществляет оценку затрат на персонал и их бюджетирование, владением навыками анализа производительности труда персонала	<i>Знать:</i> основные финансово-экономические показатели деятельности компаний; <i>Уметь:</i> собрать, систематизировать и проанализировать внешнюю и внутреннюю информацию, необходимую для проведения оценки бизнеса; <i>Владеть:</i> методологическими основами оценки и управления стоимостью бизнеса.
ПК-5 Способность к анализу решений с точки зрения достижения целевых показателей	ПК-5.2 Оценивает степени достижения целевых показателей решений	<i>Знать:</i> - законодательство в области оценочной деятельности и стандарты оценки; - виды стоимости бизнеса. <i>Уметь:</i> рассчитывать показатели, используемые для оценки бизнеса. <i>Владеть:</i> основами анализа финансовой, бухгалтерской и иной информации, содержащейся в отчетности предприятий различных форм собственности для принятия управленческих решений.

### 1.3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений (элективные дисциплины) блока дисциплин учебного плана

### 2. Структура дисциплины

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 3 з.е., 108 академических часов.

Объем дисциплины в форме контактной работы обучающихся с педагогическими работниками и (или) лицами, привлекаемыми к реализации образовательной программы на иных условиях, при проведении учебных занятий:

Семестр	Тип учебных занятий	Количество часов
8	Лекции	12
8	Семинары	12
Всего:		24

Объем дисциплины в форме самостоятельной работы обучающихся составляет 84 академических часов.

### Содержание дисциплины

№	Наименование раздела дисциплины	Содержание
1	Тема 1. Введение. Понятие, цели, принципы и виды оценки предприятия (бизнеса)	Понятие и основные цели оценки. Принципы, основанные на представлениях пользователя и связанные с рыночной средой. Принцип наилучшего и наиболее эффективного использования. Виды стоимости: рыночная, инвестиционная, восстановительная, ликвидационная. Факторы, влияющие на анализ и оценку деятельности предприятия. Риски и их виды, всесторонний анализ, определяющий учет
2	Тема 2. Затратный подход в оценке бизнеса	Затратный подход. Экономическое содержание затратного метода. Затраты и стоимость. Стоимость воспроизводства и стоимость замещения. Методы оценки стоимости строительства: количественное обследование, методы разбивки по компонентам, метод сравнительной единицы. Прямые и косвенные затраты. Источники информации о затратах. Виды износа и способы его расчета. Оценка отдельных видов активов в рамках затратного подхода. Метод стоимости чистых активов. Метод ликвидационной стоимости.
3	Тема 3. Сравнительный подход в оценке бизнеса	Методы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, необходимые условия для применения. Критерии отбора: сходство отраслей и продукции, объем производства, фазы экономического развития, структура капитала, финансовая и производственная стратегия, финансовые показатели. Выбор и вычисление ценовых мультипликаторов.
4	Тема 4. Доходный подход в оценке бизнеса	Подходы и методы в оценке бизнеса, их классификация. Основные этапы оценки предприятия методом дисконтированных денежных потоков (DCF). Схема расчета денежного потока для собственного и номинального (реального) капитала. Расчет денежного потока для прогнозного периода. Метод капитализации дохода. Характеристика метода, его ограничения. Основные этапы метода. Выбор продолжительности прогнозируемого временного

		периода. Определение базы прибыли. Методы определения капитализируемого дохода: среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый.
--	--	--

#### 4. Образовательные технологии

Для проведения учебных занятий по дисциплине используются различные образовательные технологии. Для организации учебного процесса может быть использовано электронное обучение и (или) дистанционные образовательные технологии.

#### 5. Оценка планируемых результатов обучения

##### 5.1. Система оценивания

Форма контроля	Макс. количество баллов	
	За одну работу	Всего
Текущий контроль:		
- участие в дискуссии	1 балл	5 баллов
- решение практического задания	5 баллов	25 баллов
- выполнение кейса	10 баллов	20 баллов
Промежуточная аттестация – зачет с оценкой		40 баллов
<b>Итого за 5-й семестр</b>		<b>100 баллов</b>

Полученный совокупный результат конвертируется в традиционную шкалу оценок и в шкалу оценок Европейской системы переноса и накопления кредитов (European Credit Transfer System; далее – ECTS) в соответствии с таблицей:

100-балльная шкала	Традиционная шкала		Шкала ECTS
95 – 100	Отлично	зачтено	A
83 – 94			B
68 – 82	Хорошо		C
56 – 67	Удовлетворительно		D
50 – 55			E
20 – 49	Неудовлетворительно	не зачтено	FX
0 – 19			F

##### 5.2. Критерии выставления оценки по дисциплине

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
100-83/ A,B	отлично/ зачтено	Выставляется обучающемуся, если он глубоко и прочно усвоил теоретический и практический материал, может продемонстрировать это на занятиях и в ходе промежуточной аттестации. Обучающийся исчерпывающе и логически стройно излагает учебный материал, умеет увязывать теорию с практикой, справляется с решением задач профессиональной направленности высокого уровня сложности, правильно обосновывает принятые решения. Свободно ориентируется в учебной и профессиональной литературе. Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
		Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «высокий».
82-68/ С	хорошо/ зачтено	<p>Выставляется обучающемуся, если он знает теоретический и практический материал, грамотно и по существу излагает его на занятиях и в ходе промежуточной аттестации, не допуская существенных неточностей.</p> <p>Обучающийся правильно применяет теоретические положения при решении практических задач профессиональной направленности разного уровня сложности, владеет необходимыми для этого навыками и приёмами.</p> <p>Достаточно хорошо ориентируется в учебной и профессиональной литературе.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «хороший».</p>
67-50/ D,E	удовлетворит ельно/ зачтено	<p>Выставляется обучающемуся, если он знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает отдельные ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся испытывает определённые затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, владеет необходимыми для этого базовыми навыками и приёмами.</p> <p>Демонстрирует достаточный уровень знания учебной литературы по дисциплине.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «достаточный».</p>
49-0/ F,FX	неудовлетвор ительно/ не зачтено	<p>Выставляется обучающемуся, если он не знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает грубые ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся испытывает серьёзные затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, не владеет необходимыми для этого навыками и приёмами.</p> <p>Демонстрирует фрагментарные знания учебной литературы по дисциплине.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции на уровне «достаточный», закреплённые за дисциплиной, не сформированы.</p>

### 5.3. Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

#### Текущий контроль

При оценивании устного опроса и участия в дискуссии учитываются:

- степень раскрытия содержания материала (0-1 балла);
- изложение материала (грамотность речи, точность использования терминологии и символики, логическая последовательность изложения материала (0-1 балла);

При оценивании практического задания учитывается:

- обучающийся выполнил практическое задание в полном объеме, соблюдая последовательность совершаемых действий, имеются неточности, студент самостоятельно их исправляет (2-3 балла);

- обучающийся решил практическое задание, не соблюдая последовательность совершаемых действий, есть 2-3 недочета (1-2 балла);

- обучающийся практическое задание решил частично, не соблюдая последовательность совершаемых действий, имеются существенные неточности (0-1 балл).

Критерии оценки выполнения фрагмента кейса предполагает выполнение всех предусмотренных расчетов и составление пояснительной аналитической записки к расчетам с обоснованием принятых обучающимся решений (5 баллов). Критерии:

Представлены и обоснованы все расчеты, фрагмент аналитической записки, обучающийся правильно отвечает на уточняющие вопросы – 5 баллов.

Фрагмент аналитической записки и расчеты недостаточно обоснованы, допущено не более одного-двух недочетов при расчетах и ответах на уточняющие вопросы, но обучающийся смог бы их исправить самостоятельно 3-4 балла.

Фрагмент аналитической записки, расчеты представлены не полностью, допущено не более двух-трех недочетов при расчетах и ответах на уточняющие вопросы – 1-3 балла.

Расчеты произведены с ошибками, фрагмент аналитической записки не представлен, знание материала носит фрагментарный характер, наличие грубых ошибок в ответе – до 1 баллов.

### Примерный практического кейса (фрагмент)

#### Тема 2.

Являясь финансовым директором компании, для принятия управленческого решения Вам необходимо определить стоимость предприятия (бизнеса) с помощью затратного подхода.

Исходные данные по балансу для оценки предприятия

Наименование показателя	Балансовая стоимость на 01.01.2023г., тыс. руб.	Корректировки тыс. руб.	Скорректированные чистые активы, тыс. руб.
Нематериальные активы	40	+75	115
Основные средства	350	+125	475
Незавершенное строительство	10	-3	7
Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения	100	+20	120
Запасы	70	-10	60
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	20	+20	40
Дебиторская задолженность	130	-25	105
Денежные средства	600	0	600
<b>Всего активы</b>	<b>1 320</b>	<b>+202</b>	<b>1522</b>
Долгосрочные обязательства	175	-	175
Краткосрочные обязательства, в т.ч.	520	-	520
Кредиторская задолженность	250	-	-
<b>Всего обязательств</b>	<b>695</b>		<b>695</b>
Стоимость чистых активов	625		827

### Пример практической задачи

#### Тема 4

Инвестор намерен приобрести земельный участок, на котором планирует построить автозаправочную станцию (АЗС) на пять колонок. Капитальные вложения на одну колонку составляют 35400 долл., амортизация осуществляется по линейному методу, планируемый доход



на инвестиции - 16%, срок экономической жизни - 9 лет. При анализе эксплуатации действующих автозаправочных станций с аналогичным местоположением получены следующие данные:

- в течение одного часа с одной колонки в среднем в сутки продают 28 л бензина;
  - средний доход от продажи 1 л бензина составляет 6 рублей;
  - с учетом времени на текущий ремонт и других потерь АЗС работает 300 дней в году.
- Определить стоимость земельного участка.

#### Промежуточная аттестация зачет с оценкой

Промежуточный контроль включает в себя ответы на вопросы.

При раскрытии теоретического вопроса (максимально 40 баллов):

- обучающийся отвечает в полном объеме на теоретический вопрос, четко и логически стройно выстраивает ответ, правильно отвечает / допускает небольшие неточности, показывая высокий уровень теоретической подготовки по данной теме дисциплины. (40 баллов)

- Обучающийся твердо знает материал, грамотно и по существу выстраивает ответ, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос, показывая хороший уровень теоретической подготовки по данной теме дисциплины. (26–40 баллов)

- Обучающийся имеет фрагментарные знания основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении ответа на вопрос, показывая средний уровень теоретической подготовки по данной теме дисциплины. (11–25 баллов)

- Обучающийся ответил не в полном объеме на теоретический вопрос, отсутствует логическая последовательность изложения, не усвоил теоретический материал, показывая низкий уровень теоретической подготовки по данной теме дисциплины (до 10 баллов).

#### Примерные контрольные вопросы к зачету с оценкой

1. Стоимость как мера эффективности управления.
2. Стратегии роста стоимости компании.
3. Планирование на основе стоимости. Стоимость нормативы в определении целей и оценки результатов.
4. Основные понятия оценки бизнеса.
5. Особенности бизнеса как объекта оценки.
6. Необходимость и цели оценки бизнеса в рыночных условиях.
7. Оценка стоимости развития имущества предприятия.
8. Оценка стоимости фирменного знака.
9. Виды стоимости. Применяемый стандарт стоимости.
10. Финансовые показатели, влияющие на оценочную стоимость.
11. Различия между рынками закрытых и открытых компаний.
12. Подходы в оценке.
13. Влияние контрольного и неконтрольного участия в бизнесе.
14. Качественные характеристики компании.
15. Основные элементы задания по оценке.
16. Налоговый аспект в оценке бизнеса.
17. Форма и содержание письменных и(или) устных отчетов.
18. График проведения оценки. Этапы оценки.
19. Система информационного обеспечения. Внутренняя и внешняя информация.
20. Подход к оценке через дисконтирование будущих доходов.
21. Прогнозирование будущего денежного потока и(или) прибыли. Определение ставки дисконтирования.
22. Оценка рыночной ожидаемой ставки дохода на собственный капитал.
23. Метод капитализации прибыли. Расчет ставки капитализации.
24. Теоретическое обоснование сравнительного подхода.
25. Этапы процесса оценки предприятия: сбор информации, сопоставление списка

аналогичных предприятий.

26. Расчет оценочных мультипликаторов. Выбор величины мультипликатора.
27. Принципы отбора предприятий-аналогов.
28. Метод чистых активов.
29. Оценка недвижимого имущества по рыночной стоимости.
30. Определение рыночной стоимости финансовых активов.

## **6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины**

### **6.1.Список источников и литературы**

#### **Источники**

*основные:*

1. Федеральный закон от 16.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации». [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>
2. Постановление Правительства РФ от 06.07.2001 г. № 519 «Об утверждении стандартов оценки». [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>
3. Постановление Правительства РФ от 31.05.2002 г. № 369 «Об утверждении правил определения нормативной цены подлежащего приватизации государственного и муниципального имущества». [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>
4. Приказ Минфина РФ от 29.01.2003 г. № 10н, 03-6/пз «Об утверждении порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ». [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>
5. Постановление Правительства РФ от 20.08.1999 г. № 932 «Об уполномоченном органе по контролю за осуществлением оценочной деятельности в Российской Федерации». [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>

#### **Литература**

*Основная:*

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>
2. Вертакова, Ю. В. Оценка и управление стоимостью предприятия: учебное пособие / Ю. В. Вертакова, О.Е. Пирогова, В.А. Плотников. — Москва: ИНФРА-М, 2023. — 175 с. Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/1926426>

*Дополнительная:*

1. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты: учебник / А. И. Самылин. — Москва: ИНФРА-М, 2022. — 472 с. Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/1855983>

### **6.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».**

Национальная электронная библиотека (НЭБ) [www.rusneb.ru](http://www.rusneb.ru)  
 ELibrary.ru Научная электронная библиотека [www.elibrary.ru](http://www.elibrary.ru)  
 Электронная библиотека Grebennikon.ru [www.grebennikon.ru](http://www.grebennikon.ru)

### **6.3. Профессиональные базы данных и информационно-справочные системы**

Доступ к профессиональным базам данных: <https://liber.rsuh.ru/ru/bases>

Информационные справочные системы:

1. Консультант Плюс
2. Гарант

### **7. Материально-техническое обеспечение дисциплины**

Для обеспечения дисциплины используется материально-техническая база образовательного учреждения: учебные аудитории, оснащённые компьютером и проектором для демонстрации учебных материалов.

Состав программного обеспечения:

1. Windows
2. Microsoft Office
3. Kaspersky Endpoint Security

### **8. Обеспечение образовательного процесса для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов**

В ходе реализации дисциплины используются следующие дополнительные методы обучения, текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся в зависимости от их индивидуальных особенностей:

- для слепых и слабовидящих: лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением; письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением или могут быть заменены устным ответом; обеспечивается индивидуальное равномерное освещение не менее 300 люкс; для выполнения задания при необходимости предоставляется увеличивающее устройство; возможно также использование собственных увеличивающих устройств; письменные задания оформляются увеличенным шрифтом; экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

- для глухих и слабослышащих: лекции оформляются в виде электронного документа, либо предоставляется звукоусиливающая аппаратура индивидуального пользования; письменные задания выполняются на компьютере в письменной форме; экзамен и зачёт проводятся в письменной форме на компьютере; возможно проведение в форме тестирования.

- для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением; письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением; экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

При необходимости предусматривается увеличение времени для подготовки ответа.

Процедура проведения промежуточной аттестации для обучающихся устанавливается с учётом их индивидуальных психофизических особенностей. Промежуточная аттестация может проводиться в несколько этапов.

При проведении процедуры оценивания результатов обучения предусматривается использование технических средств, необходимых в связи с индивидуальными особенностями обучающихся. Эти средства могут быть предоставлены университетом, или могут использоваться собственные технические средства.

Проведение процедуры оценивания результатов обучения допускается с использованием дистанционных образовательных технологий.

Обеспечивается доступ к информационным и библиографическим ресурсам в сети Интернет для каждого обучающегося в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

- для слепых и слабовидящих: в печатной форме увеличенным шрифтом, в форме электронного документа, в форме аудиофайла.
- для глухих и слабослышащих: в печатной форме, в форме электронного документа.
- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата: в печатной форме, в форме электронного документа, в форме аудиофайла.

Учебные аудитории для всех видов контактной и самостоятельной работы, научная библиотека и иные помещения для обучения оснащены специальным оборудованием и учебными местами с техническими средствами обучения:

- для слепых и слабовидящих: устройством для сканирования и чтения с камерой SARA CE; дисплеем Брайля PAC Mate 20; принтером Брайля EmBraille ViewPlus;
- для глухих и слабослышащих: автоматизированным рабочим местом для людей с нарушением слуха и слабослышащих; акустический усилитель и колонки;
- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата: передвижными, регулируемые эргономическими партами СИ-1; компьютерной техникой со специальным программным обеспечением.

## 9. Методические материалы

### 9.1. Планы семинарских занятий

#### **Семинарское занятие 1. Понятие, цели, принципы и виды оценки предприятия (бизнеса)**

Цель занятия – изучить основные принципы оценки стоимости бизнеса и виды стоимостей.

Форма проведения – дискуссия и собеседование, решение задач

#### **Вопросы для обсуждения:**

- Понятие и основные цели оценки.
- Принципы, основанные на представлениях пользователя и связанные с рыночной средой.
- Принцип наилучшего и наиболее эффективного использования.
- Виды стоимости: рыночная, инвестиционная, восстановительная, ликвидационная.
- Факторы, влияющие на анализ и оценку деятельности предприятия.
- Риски и их виды, всесторонний анализ, определяющий учет

#### **Пример практических задач**

1. Рассчитать денежные потоки

а) для собственного капитала;

б) для заемного капитала

на основе следующих данных (данные приведены за период год):

- - чистая прибыль – 100 000 руб.;
- - амортизация – 30 000 руб.
- - увеличение собственного оборотного капитала – 20 000 руб.;
- - уменьшение долгосрочной задолженности – 35 000 руб.;
- - капиталовложения – 50 000 руб.

2. Рассчитать величину ставки дисконтирования для собственного капитала в реальном выражении на основе следующих данных: ставка доходности по российским государственным облигациям – 14% в номинальном выражении, среднерыночная ставка дохода в реальном выражении – 18%, бета коэффициент – 1,2, индекс инфляции

- 8%, премия за риск для малой компании – 3%, премия за риск, характерный для оцениваемой компании – 4%.
- 3. Рассчитать ставку дисконтирования для всего инвестированного капитала на основе следующих данных: ставка дохода по российским государственным облигациям – 12%, коэффициент бета – 1,4, среднерыночная ставка дохода – 20%, премия за риск для малой компании – 2%, премия за риск, характерный для оцениваемой компании – 4%, доля собственного капитала – 40%, процент по используемому кредиту – 12%.
- 4. Определите стоимость предприятия доходным подходом, если известно, что доход в первый прогнозный год составил 300 000 д.е., во второй – 550 000 д.е., в третий – 700 000 д.е., долгосрочный темп прироста денежного потока 5%. Кроме того, известно, что безрисковая ставка дохода 12%, коэффициент  $b = 0,9$ , рыночная премия – 5%.

### **Семинарское занятие 2. Затратный подход и его роль в современной практике оценки бизнеса и управлении стоимостью фирмы.**

Цель занятия – сформировать практические навыки использования методов затратного подхода к оценке стоимости бизнеса.

Форма проведения – решение практических задач, дискуссия

#### **Вопросы для обсуждения:**

- Стоимость воспроизводства и стоимость замещения.
- Методы оценки: количественное обследование, методы разбивки по компонентам, метод сравнительной единицы.
- Прямые и косвенные затраты. Источники информации о затратах. Виды износа и способы его расчета.
- Оценка отдельных видов активов в рамках затратного подхода.
- Метод стоимости чистых активов.
- Метод ликвидационной стоимости.

### **Семинарское занятие 3. Сравнительный подход в оценке бизнеса и управлении стоимостью фирмы**

Цель занятия – сформировать практические навыки использования методов сравнительного подхода к оценке стоимости бизнеса

Форма проведения – решение практических задач, дискуссия

#### **Вопросы для обсуждения:**

- Методы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, необходимые условия для применения.
- Критерии отбора: сходство отраслей и продукции, объем производства, фазы экономического развития, структура капитала, финансовая и производственная стратегия, финансовые показатели.
- Ценовые мультипликаторы: выбор, вычисление, характеристика.

#### **Примеры практических задач**

1. Известно, что среднее значение мультипликатора цена / прибыль у нескольких компаний – аналогов 6,5; прибыль оцениваемой компании 80000; выручка 1000000. Определите стоимость оцениваемой компании.
2. Известно, что доходы компании в последнем прогнозном году составят 650 000, ставка дисконта – 20%, долгосрочный темп роста 110%. Определите остаточную стоимость.
3. Какой метод используется в оценке бизнеса, когда стоимость предприятия при ликвидации выше, чем действующего?

#### **Семинарское занятие 4. Доходный подход в оценке бизнеса и управлении стоимостью фирмы**

Цель занятия – сформировать практические навыки использования методов доходного подхода к оценке стоимости бизнеса

Форма проведения – анализ практических кейсов, дискуссия

##### **Вопросы для обсуждения:**

- Подходы и методы в оценке бизнеса, их классификация.
- Основные этапы оценки предприятия методом дисконтированных денежных потоков (DCF).
- Схема расчета денежного потока для собственного и номинального (реального) капитала. Расчет денежного потока для прогнозного периода.
- Метод капитализации дохода. Характеристика метода, его ограничения. Основные этапы метода.
- Выбор продолжительности прогнозируемого временного периода. Определение базы прибыли.
- Методы определения капитализируемого дохода: среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый.

##### **Пример практической задачи**

Инвестор намерен приобрести земельный участок, на котором планирует построить автозаправочную станцию (АЗС) на пять колонок. Капитальные вложения на одну колонку составляют 35400 долл., амортизация осуществляется по линейному методу, планируемый доход на инвестиции - 16%, срок экономической жизни - 9 лет. При анализе эксплуатации действующих автозаправочных станций с аналогичным местоположением получены следующие данные:

- в течение одного часа с одной колонки в среднем в сутки продают 28 л бензина;
- средний доход от продажи 1 л бензина составляет 6 рублей;
- с учетом времени на текущий ремонт и других потерь АЗС работает 300 дней в году.

Определить стоимость земельного участка.

## АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ

*Цель дисциплины:* формирование у студентов целостной системы знаний о методах, приемах и моделях финансового менеджмента и их применения в практике компаний различной отраслевой принадлежности.

*Задачи дисциплины:*

- сформировать понимание современных научных теорий, концепций и моделей финансового менеджмента
- овладеть методами сбора и анализа исходных данных, необходимых для проведения основных финансовых расчетов, в том числе с использованием информационных технологий показателей устойчивости;
- сформировать практический навык проведения расчетов основных показателей финансового менеджмента, использовать расчеты для разработки предложений по оптимизации деятельности компаний.

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

*Знать:*

- основные финансово-экономические показатели деятельности компаний
- законодательство в области оценочной деятельности и стандарты оценки
- виды стоимости бизнеса

*Уметь:*

- собрать, систематизировать и проанализировать внешнюю и внутреннюю информацию, необходимую для проведения оценки бизнеса
- рассчитывать показатели, используемые для оценки бизнеса

*Владеть:*

- методологическими основами оценки и управления стоимостью бизнеса
- основами анализа финансовой, бухгалтерской и иной информации, содержащейся в отчетности предприятий различных форм собственности для принятия управленческих решений