

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

**федеральное государственное автономное
образовательное учреждение высшего образования_
«Национальный исследовательский Нижегородский государственный университет
им. Н.И. Лобачевского»**

Институт экономики и предпринимательства

УТВЕРЖДЕНО

решением президиума Ученого совета ННГУ

протокол № 1 от 16.01.2024 г.

Рабочая программа дисциплины

Оценка стоимости бизнеса предприятий

Уровень высшего образования

Бакалавриат

Направление подготовки / специальность

38.03.06 - Торговое дело

Направленность образовательной программы

Управление торговой и логистической деятельностью

Форма обучения

очная, очно-заочная

г. Нижний Новгород

2024 год начала подготовки

1. Место дисциплины в структуре ОПОП

Дисциплина Б1.В.ДВ.07.01 Оценка стоимости бизнеса предприятий относится к части, формируемой участниками образовательных отношений образовательной программы.

2. Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы (компетенциями и индикаторами достижения компетенций)

Формируемые компетенции (код, содержание компетенции)	Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю), в соответствии с индикатором достижения компетенции		Наименование оценочного средства	
	Индикатор достижения компетенции (код, содержание индикатора)	Результаты обучения по дисциплине	Для текущего контроля успеваемости	Для промежуточной аттестации
ПК-10: Способен к принятию обоснованных решений в своей профессиональной деятельности (коммерческой, маркетинговой, рекламной, логистической и (или) товароведной), исходя из расчетов целевых показателей	<p>ПК-10.1: ИД-1ПК-10 Разрабатывает целевые показатели с учетом выбранных критериев и имеющихся ограничений для дальнейшего формирования решений</p> <p>ПК-10.2: ИД-2 ПК-10 Формирует альтернативные решения на основе разработанных для них целевых показателей</p> <p>ПК-10.3: ИД-3 ПК-10 Анализирует, обосновывает и выбирает решения, в том числе на основе экономической оценки инвестиционных проектов</p>	<p>ПК-10.1: ИД-1ПК-10 У1(ПК-10) Уметь оценивать перспективы развития и роста стоимости бизнеса на основе показателя рыночной добавленной стоимости (MVA)</p> <p>31 (ПК-10) Знать ключевые положения концепции управления стоимостью предприятия на основе показателя MVA</p> <p>В1 (ПК-10) Владеть навыками сбора и обработки информации для расчета показателя рыночной добавленной стоимости MVA</p> <p>ПК-10.2: ИД-2 ПК-10 У2 (ПК-10) Уметь реализовывать процесс планирования и прогнозирования финансовых отчетов для описания альтернативных решений в процессе управления стоимостью бизнеса</p> <p>32 (ПК-10) Знать принципы и алгоритмы прогнозирования и планирования финансовых отчетов, анализа их показателей на основе временной оценки денежных потоков в процессе выработки альтернативных решений по управлению</p>	Практическое задание Тест	Курсовая работа Экзамен: Контрольные вопросы Практическое задание

		<p>стоимостью бизнеса В2 (ПК-7) Владеть навыками составления и интерпретации информации отчетов и показателей о прогнозном финансовом положении бизнеса для отбора альтернативных решений по управлению стоимостью бизнеса</p> <p>ПК-10.3: ИД-3 ПК-10 УЗ (ПК-10) Уметь планировать показатели перспективного развития и внедрения инвестиционных проектов на основе показателя экономической добавленной стоимости (EVA) ЗЗ (ПК-7) Знать алгоритмы расчета и направления применения показателя экономической добавленной стоимости (EVA) для оценки стоимости бизнеса и перспективных инвестиционных проектов его развития ВЗ (ПК-7) Владеть навыками принятия решений о развитии бизнеса, в том числе на основе инвестиционных проектов, посредством анализа показателя EVA и расчета стоимости бизнеса на его основе.</p>		
<p>ПК-9: Способен осуществлять формирование и прогнозирование цен на товары, работы и услуги</p>	<p>ПК-9.1: ИД-1ПК-9 Исследует и рассчитывает затраты на товары, работы и услуги при формировании цен ПК-9.2: ИД-2ПК-9 Анализирует и прогнозирует рыночные цены на товары, работы и услуги ПК-9.3: ИД-3ПК-9 Применяет экономические расчеты для формирования ценовой политики организации, в т.ч. применения методов</p>	<p>ПК-9.1: ИД-1ПК-9 У1 (ПК-9) Уметь анализировать затраты предприятия в ходе его создания и функционирования для расчета стоимости затратным подходом З1 (ПК-9) Знать принципы и алгоритмы, методы определения стоимости бизнеса затратным подходом на основе расчета стоимости его активов В1(ПК-9) Владеть навыками расчета стоимости бизнеса</p>	<p>Кейс-задача Практическое задание Тест</p>	<p>Курсовая работа Экзамен: Контрольные вопросы Практическое задание</p>

	<p>стимулирования продаж</p>	<p>затратным подходом в целом и всех его ключевых активов</p> <p>ПК-9.2: ИД-2ПК-9 У2 (ПК-9) Уметь прогнозировать цены на товары и услуги предприятия, его финансовую отчетность, денежные потоки и риски для расчета стоимости бизнеса доходным подходом</p> <p>32 (УК-4) Знать принципы и алгоритмы, методы определения стоимости бизнеса доходным подходом, в том числе на основе прогнозирования цен, затрат, инвестиций, потребности в собственном оборотном капитале, заимствований</p> <p>В2(УК-4) Владеть навыками расчета стоимости бизнеса доходным подходом на основе прогнозов и планов ключевых ценообразующих показателей</p> <p>ПК-9.3: ИД-3ПК-9 У3 (ПК-9) Уметь осуществлять экономические расчеты, связанные с анализом рыночной информации, предприятий-аналогов, их капитализации и финансового состояния для формирования ценовой политики основанной на росте стоимости бизнеса.</p> <p>33 (ПК-9) Знать принципы и алгоритмы, методы определения стоимости бизнеса сравнительным подходом, в том числе на основе расчета мультипликаторов, рыночной капитализации аналогов</p> <p>В3(ПК-9) Владеть навыками расчета стоимости бизнеса сравнительным подходом для реализации ценовой политики, основанной на росте стоимости бизнеса</p>		
--	------------------------------	---	--	--

3. Структура и содержание дисциплины

3.1 Трудоемкость дисциплины

	очная	очно-заочная
Общая трудоемкость, з.е.	5	5
Часов по учебному плану	180	180
в том числе		
аудиторные занятия (контактная работа):		
- занятия лекционного типа	32	16
- занятия семинарского типа (практические занятия / лабораторные работы)	32	16
- КСР	3	3
самостоятельная работа	77	109
Промежуточная аттестация	36 Экзамен	36 Экзамен

3.2. Содержание дисциплины

(структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и виды учебных занятий)

Наименование разделов и тем дисциплины	Всего (часы)		в том числе								
			Контактная работа (работа во взаимодействии с преподавателем), часы из них						Самостоятельная работа обучающегося, часы		
			Занятия лекционного типа		Занятия семинарского типа (практические занятия/лабораторные работы), часы		Всего				
	о ф о	о з ф о	о ф о	о з ф о	о ф о	о з ф о	о ф о	о з ф о	о ф о	о з ф о	
Тема 1. Понятие и цели оценки стоимости предприятий (бизнеса)	18	18	4	2	4	2	8	4	10	14	
Тема 2. Процесс оценки стоимости предприятия	18	19	4	2	4	2	8	4	10	15	
Тема 3. Финансовый анализ предприятия как существенный этап оценки бизнеса	19	20	4	2	4	2	8	4	11	16	
Тема 4. Доходный подход к оценке стоимости предприятия	24	20	6	2	6	2	12	4	12	16	
Тема 5. Сравнительный подход к оценке стоимости предприятия сферы услуг	19	20	4	2	4	2	8	4	11	16	
Тема 6. Затратный подход к оценке бизнеса предприятия сферы услуг	24	24	6	4	6	4	12	8	12	16	
Тема 7. Использование концепций оценки бизнеса в управлении стоимостью предприятия сферы услуг	19	20	4	2	4	2	8	4	11	16	
Аттестация	36	36									
КСР	3	3						3	3		
Итого	180	180	32	16	32	16	67	35	77	109	

Содержание разделов и тем дисциплины

Тема 1. Понятие и цели оценки стоимости предприятий (бизнеса)

Понятие бизнеса. Субъекты и объекты бизнеса. Основные цели оценки стоимости предприятия. Понятие и виды стоимости предприятия (бизнеса). Факторы, влияющие на оценку стоимости предприятия. Принципы оценки стоимости предприятия. Механизмы купли-продажи бизнеса.

Тема 2. Процесс оценки стоимости предприятия

Этапы процесса оценки. Отчет об оценке стоимости бизнеса. Алгоритм составления отчета об оценке стоимости бизнеса. Информационная база оценки стоимости предприятий. Правовые основы проведения оценки стоимости бизнеса. Стандарты оценки.

Тема 3. Финансовый анализ предприятия как существенный этап оценки бизнеса

Бухгалтерская отчетность – основа финансового анализа. Нормализация финансовой отчетности. Анализ финансовых показателей, влияющих на оценочную стоимость. Сравнительный анализ коэффициентов: показатели краткосрочной ликвидности; коэффициенты текущей ликвидности; анализ риска; коэффициенты структуры капитала; коэффициенты покрытия; коэффициенты рентабельности; коэффициенты доходности инвестиций; коэффициенты использования активов. Прогнозирование и планирование финансовых отчетов.

Тема 4. Доходный подход к оценке стоимости предприятия

Метод капитализации: область применения, сущность, достоинства и его недостатки. Понятие ставки капитализации. Метод дисконтирования денежных доходов: область применения, сущность, достоинства и его недостатки. Планирование будущих денежных потоков. Оценка рисков. Методы определения ставки дисконтирования (CAPM, WACC, кумулятивный метод). Оценка предприятия в постпрогнозном периоде. Модель Гордона.

Временная оценка денежных потоков. Применение функций сложных процентов в процессе оценки бизнеса. Оценка контрольного и неконтрольного пакета акций. Методы определения поправок на степень контроля.

Тема 5. Сравнительный подход к оценке стоимости предприятия

Понятие мультипликатора. Метод компаний-аналогов и метод сделок: область применения, сущность, достоинства и его недостатки. Понятие о методе отраслевых коэффициентов. Критерии отбора аналога. Основные этапы методов.

Тема 6. Затратный подход к оценке бизнеса предприятия

Метод накопления активов: область применения, сущность, достоинства и его недостатки. Метод ликвидационной стоимости: область применения, сущность, достоинства и его недостатки. Механизм переоценки внеоборотных активов. Использование коэффициентов переоценки, разрабатываемых Федеральной службой статистики.

Оценка стоимости активов в ходе оценки его затратным подходом. Оценка стоимости недвижимости, финансовых, нематериальных активов, оборудования, оборотных активов.

Тема 7. Использование концепций оценки бизнеса в управлении стоимостью предприятия

Концепция управления стоимостью компании. Сущность и применение показателя экономической добавленной стоимости (EVA). Сущность и применение показателя акционерной добавленной стоимости (SVA). Решение управленческих задач с использованием показателей EVA и SVA.

4. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся

Самостоятельная работа обучающихся включает в себя подготовку к контрольным вопросам и заданиям для текущего контроля и промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины приведенным в п. 5.

Для обеспечения самостоятельной работы обучающихся используются:

- электронный курс "Оценка стоимости бизнеса предприятий сферы услуг (Цветков М.А., Муранова Т.Д., Журавлева Н.Ю.)" (<https://e-learning.unn.ru/course/view.php?id=4200>).

Иные учебно-методические материалы: Тема 1. Понятие и цели оценки стоимости предприятий (бизнеса)

1) Задание (типовые задания см. п.5) Задание выполняет в письменной форме в размере не более страницы. При необходимости сопровождается иллюстрациями. Шкала оценивания - по семибалльной шкале.

2) Тесты (см.п.5). Шкала оценивания -по семибалльной шкале

Тема 2. Процесс оценки стоимости предприятия

1) Задание (типовые задания см. п.5) Задание выполняет в письменной форме в размере не более страницы. При необходимости сопровождается иллюстрациями. Шкала оценивания - по семибалльной шкале.

2) Тесты (см.п.5). Шкала оценивания -по семибалльной шкале

Тема 3. Финансовый анализ предприятия как существенный этап оценки бизнеса

1) Задание (типовые задания см. п.5) Задание выполняет в письменной форме в размере не более страницы. При необходимости сопровождается иллюстрациями. Шкала оценивания - по семибалльной шкале.

2) Тесты (см.п.5). Шкала оценивания -по семибалльной шкале

Тема 4. Доходный подход к оценке стоимости предприятия

1) Задание (типовые задания см. п.5) Задание выполняет в письменной форме в размере не более страницы. При необходимости сопровождается иллюстрациями. Шкала оценивания - по семибалльной шкале.

2) Кейс-задача (образец приведен в п.5). Кейс представляет собой обоснованное предложение решения проблем изучаемого кейса по вопросам, обозначенным в нем. Главным фактором успешности ответов является изучение и погружение в реальный практический опыт, изложенный в кейсе, моделирования решений проблемных ситуаций. Кейс выполняется в объеме около 4 страниц (шрифт 12, интервал 1.5 пт). Шкала оценивания - по семибалльной шкале.

3) Тесты (см.п.5). Шкала оценивания -по семибалльной шкале

Тема 5. Сравнительный подход к оценке стоимости предприятия

1) Задание (типовые задания см. п.5) Задание выполняет в письменной форме в размере не более страницы. При необходимости сопровождается иллюстрациями. Шкала оценивания - по семибалльной шкале.

2) Кейс-задача (образец приведен в п.5). Кейс представляет собой обоснованное предложение решения проблем изучаемого кейса по вопросам, обозначенным в нем. Главным фактором успешности ответов является изучение и погружение в реальный практический опыт, изложенный в кейсе, моделирования решений проблемных ситуаций. Кейс выполняется в объеме около 4 страниц (шрифт 12, интервал 1.5 пт). Шкала оценивания - по семибалльной шкале.

3) Тесты (см.п.5). Шкала оценивания -по семибалльной шкале

Тема 6. Затратный подход к оценке бизнеса предприятия

1) Задание (типовые задания см. п.5) Задание выполняет в письменной форме в размере не более страницы. При необходимости сопровождается иллюстрациями. Шкала оценивания - по семибалльной шкале.

2) Тесты (см.п.5). Шкала оценивания -по семибалльной шкале

Тема 7. Использование концепций оценки бизнеса в управлении стоимостью предприятия

- 1) Задание (типовые задания см. п.5) Задание выполняет в письменной форме в размере не более страницы. При необходимости сопровождается иллюстрациями. Шкала оценивания - по семибалльной шкале.
- 2) Тесты (см.п.5). Шкала оценивания - по семибалльной шкале

5. Фонд оценочных средств для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)

5.1 Типовые задания, необходимые для оценки результатов обучения при проведении текущего контроля успеваемости с указанием критериев их оценивания:

5.1.1 Типовые задания (оценочное средство - Практическое задание) для оценки сформированности компетенции ПК-10:

Практическое задание (задача) 10.

Предприниматель собирается купить небольшое предприятие в сфере торговли. Предприниматель рассчитывает, что после 4 лет владения он продаст данный объект, определить цену предприятия на сегодняшний момент (норма дисконта – 0,2), используя следующие данные:

Показатели	Период реализации			
	1 год	2 год	3 год	4 год
Дополнительные капиталовложения, млн. руб.	1	–	–	–
Объем реализации продукции (без НДС), млн. руб.	4	8	10	10
Себестоимость реализованной продукции, млн. руб.	3	5,5	6	6
в том числе амортизация, млн. руб.	0,3	0,4	0,4	0,4
Налоги и прочие отчисления от прибыли, млн. руб.	0,2	0,4	0,5	0,5

Практическое задание (задача) 11.

На рынке имеются два предприятия сферы торговли, выставленные на продажу, необходимо определить наиболее выгодное предприятие для покупки, с точки зрения получения максимальных доходов. Имеются следующие данные:

№ Показатели	Предприятие №1	Предприятие №2
1. Текущая цена предприятия, млн. руб.	9,5	13
2. Получаемый чистый доход за год, млн. руб.	4,2	4,5

3. Эффективный срок экономической жизни, в годах	4	6
4. Ликвидационная стоимость активов, млн. руб.	0,5	0,8
5. Необходимая норма прибыли (ставка дисконта), %	15	15

Практическое задание (задача) 12.

Предприниматель купил предприятие сферы торговли, ожидаемые результаты работы предприятия следующие:

№ Показатели	Этапы реализации		
	1 год	2 год	3 год
1. Капитальные затраты после покупки предприятия, млн. руб.	75	–	–
2. Выпуск продукции после покупки предприятия, млн. шт.	10	15	20
3. Оптовая цена (без НДС) единицы продукции, руб./шт.	200	180	175
4. Себестоимость единицы продукции, руб./шт.	150	140	130
в том числе амортизация, руб./шт.	15	10	7,5
5. Налоги прочие отчисления от прибыли, млн. руб.	250	300	350

Практическое задание (задача) 13.

Предприниматель только что купил АЗС, заплатив за нее \$17000. Он предполагает, что можно сдать АЗС в аренду на 5 лет за \$3200 в год. Арендный платеж должен вноситься в конце каждого года. Он также считает, что сможет в конце 5-го года продать АЗС за \$22000. Какую текущую стоимость получит предприниматель от эксплуатации и продажи объекта, сверх ожидаемых доходов, при ставке капитализации – 17%.

Практическое задание (задача) 14.

Предприятие владеет ноу-хау производства изделия. Затраты на производство изделий без использования ноу-хау составляют 7 руб. за 1 шт. Предприятие продает 320000 изделий в год. Ноу-хау позволяет предприятию экономить на каждом выпускаемом изделии 1,5 руб. за счет экономии используемых материалов, а также экономить до 35% трудовых затрат, доля которых в структуре себестоимости изделия – 40%. Затраты на внедрение ноу-хау осуществляются в течение первого года и

составляют 1,5 млн. руб. По прогнозам это преимущество сохранится в течение пяти лет. Необходимо оценить текущую стоимость ноу-хау при ставке дисконта 12%.

Практическое задание (задача) 15

Составьте прогнозный бюджет движения денежных средств, прогнозный отчет о финансовых результатах, оценив целесообразность привлечения кредита для финансирования (составляются документы на 1 плановый год с поквартальной разбивкой). Может ли быть привлечен для финансирования проекта кредит банка величиной в 3400 тыс. руб., выдаваемый на 1 год под 19% годовых с уплатой ежеквартальных процентов, с погашением основного долга в конце года?

Какие параметры денежных потоков (в том числе цену – на сколько (со значением до целых рублей) следует ее изменить для возможности реализации проекта в течение 1 года и выполнения всех обязательств).

В проект вкладывается 2300 тыс. руб. собственных средств (денежные средства на расчетный счет). Кредит считается полученным в самом начале деятельности.

Реализация продукции проекта составит 110000 единиц за 1 квартал, и по 120000 единиц 2,3,4 квартал года. Цена единицы 12 руб. 60% продукции продается с рассрочкой на 1 квартал.

Оплата расходов осуществляется без рассрочки. Величина расходов составляет 70% от выручки.

Налог на прибыль составляет 20%. Уплачивается ежеквартально в период, следующий за отчетным.

Для реализации проекта в 1 квартале необходимы закупка и монтаж оборудования (основные средства) со 100% оплатой в размере 4300 тыс. руб. Амортизация оборудования составит 10%. Начисляется ежеквартально.

Во 2 квартале для реализации мероприятий плана маркетинга требуется привлечение подрядчика для установки рекламных стендов (основные средства). Стоимость работ составит 800 тыс. руб.

В случае обнаружения невозможности реализации проекта с заданными параметрами (отрицательный остаток денежных средств на конец периода) - привести аргументы, какие параметры проекта можно изменить для реализации поставленных целей роста благосостояния акционеров? Определите, до какой величины должна быть изменена цена реализации продукции для реализации проекта за 1 год? Постройте на основе произведенных расчетов новые прогнозные отчеты о финансовых результатах, движении денежных средств, баланс (за 1 прогнозный год).

Практическое задание (задача) 16.

Компания АО «Сириус» работает в сфере логистического бизнеса. Инвестированный капитал в бизнес на 1.01.20 г. (I2019) составляет по рыночной оценке 800 млн. руб. (цифры условные). Структура инвестированного капитала в 2019 году на конец года: 55% – собственный капитал, 45% – заемный. Стоимость привлечения заемного капитала – 12%, стоимость привлечения собственного капитала

складывается из безрисковой ставки 7% (вложений в бизнес), несистематических рисков, связанных с деятельностью бизнеса 3% и страновых рисков в размере 4%.

Чистая операционная прибыль компании (NOPAT) в 2019 году – 105 млн. руб.

Руководство данной компании рассматривает вопрос о дополнительных инвестициях в 2020 году в объеме 90 млн. руб., связанных с приобретением нового оборудования для внедрения системы искусственного интеллекта и развития на его основе маркетингового анализа, в том числе качества логистического сервиса на основе больших данных.

Предполагается осуществление дополнительных инвестиций в полном объеме за счет получения кредита на прежних описанных выше условиях.

Финансовый расчет показывает, что рентабельность дополнительных инвестиций составляет 14%. При этом старые проекты в 2020 году реализуются с той же доходностью. Собственники ставят целью рост в ходе управленческих действий стоимости бизнеса на 40% (по сравнению с инвестированным капиталом конца 2020 года) по результатам всех реализуемых проектов. Данная стратегическая цель является приоритетной для менеджмента бизнеса.

Задания:

1. Дайте предложения по поводу целесообразности или нецелесообразности дополнительных инвестиций в 2020 году, связанных с расширением деятельности на основе использования показателя EVA года вложения дополнительных средств.
2. Какова будет стоимость бизнеса ОАО «Сириус» (благосостояние акционеров) в случае реализации проекта, если известно, что инвестированный капитал и его структура в течение 2021, 2022, 2023, 2024 годов останутся на уровне 2020 года (изменениями, связанными с добавлением EVA к величине собственного капитала можно в расчетах не оперировать). NOPAT будет расти каждый год на 8%, начиная с 2021 года до 2024 года включительно. Начиная с 2024 года NOPAT стабилизируется на неопределенно долгое время. На сколько вырастет стоимость бизнеса (благосостояние собственников) благодаря получению показателя экономической добавленной стоимости (EVA) в ходе реализации всех намеченных проектов, начиная с 2021 года?
3. Будет ли реализована стратегическая цель, которая ставится собственниками компании?

5.1.2 Типовые задания (оценочное средство - Практическое задание) для оценки сформированности компетенции ПК-9:

Практическое задание (Задача) 1.

Определите ставку дисконта, используя модель оценки капитальных активов (CAPM), если известны следующие данные:

Безрисковая ставка дохода – 10 %

Коэффициент бета - 1,2

Средняя доходность на сегменте рынка – 18 %

Премия для малых предприятий – 3 %

Премия за риск для конкретной фирмы – 2%

Практическое задание (Задача) 2. Необходимо определить норму дохода для инвестиций компании «Омега», если известно, что: номинальная доходность государственных облигаций – 20%, темп инфляции – 11%; среднерыночная доходность на фондовом рынке в реальном выражении – 16%; коэффициент «бета» для оцениваемой компании – 1,2.

Практическое задание (Задача) 3.

Требуется оценить долгосрочный торговый бизнес, способный приносить следующие денежные потоки:

В ближайшие 15 месяцев с надежностью (по месяцам в денежных единицах): 80, 85, 90, 95, 100, 100, 100, 100, 100, 110, 110, 100, 90, 85;

В дальнейшем (точно прогнозировать невозможно) – примерно по столько же в течение неопределенно длительного периода времени.

Учитывая риски бизнеса рекомендуемая ставка дисконта (получена согласно модели оценки капитальных активов) – 72% годовых.

Оценку произвести применительно к двум предположениям:

- 1) бизнес удастся вести 15 месяцев (например, потому что в это время он останется выгодным);
- 2) бизнес удастся осуществлять в течение неопределенно длительного периода времени (он будет оставаться выгодным неопределенно долго).

Практическое задание (Задача) 5.

Определите стоимость предприятия (бизнеса) в постпрогнозный период, используя модель Гордона, если известны следующие исходные данные:

Денежный поток в первый год постпрогнозного периода – 3750 тыс. руб.

Ставка дисконта – 28 %

Долгосрочные темпы роста денежного потока – 3%

Практическое задание (Задача) 6

Период прогнозирования составил 3 года. Денежный поток за 1-й прогнозный год-11 млн. руб. за 2-й – 14,4 млн. руб., за 3-й – 14,7 млн. руб. Ставка дисконтирования 24%. Определить стоимость предприятия методом дисконтирования денежных потоков если:

а) планируется через три года продать бизнес за 30 млн. руб.

б) Денежный поток по окончании прогнозного периода (4-й год и следующие) стабилизируется на уровне 15 млн. руб. в год.

в) Денежный поток по окончании прогнозного периода (4-й год) - 15 млн. руб. и предполагается, что к концу прогнозного периода темп роста дохода стабилизируется и составит 2% в год.

Практическое задание (Задача) 7

Определить стоимость бизнеса, приносящего ежегодный доход в размере 3 млн. руб. если инвестору доступны альтернативные варианты, обеспечивающие доходность 10% годовых, срок жизни бизнеса неограничен.

Как изменится ответ на вопрос, если 3 млн. руб. будет получено только в конце первого года, а в последующие годы доходы будут возрастать на 4% каждый год?

Практическое задание (Задача) 8.

Определить стоимость компании с учетом гудвилла если стоимость активов компании – 10 млн.руб., текущая стоимость обязательств – 2 млн.руб. прибыль компании за последний год – 1,5 млн.руб., Среднеотраслевая рентабельность активов – 12%

Практическое задание (Задача) 9.

Оценить обоснованную рыночную стоимость закрытой компании, если известно, что:

рыночная стоимость одной акции компании - ближайшего аналога равна 200 руб.;

общее количество акций компании-аналога, указанное в ее опубликованном финансовом отчете, составляет 230 000 акций, из них 60 000 выкуплено компанией и 30 000 ранее выпущенных акций приобретено, но еще не оплачено;

объявленная прибыль компании-аналога до процентов и налогов равна 2 млн руб.,

прибыль оцениваемой компании до процентов и налогов равна 1,7 млн руб.

Критерии оценивания (оценочное средство - Практическое задание)

Оценка	Критерии оценивания
превосходно	Задание выполнено в полном объеме (все поставленные задачи решены), ответ логичен и обоснован, обучающийся отвечает четко и последовательно, показывает глубокое знание основного и дополнительного материала.

Оценка	Критерии оценивания
отлично	Задание выполнено в полном объеме (все поставленные задачи решены), ответ логичен и обоснован, обучающийся отвечает четко и последовательно, показывает глубокое знание основного материала
очень хорошо	Задание выполнено в полном объеме (все поставленные задачи решены), ответ логичен и обоснован, обучающийся отвечает четко и последовательно, показывает глубокое знание материала, допущено не более 2 неточностей не принципиального характера
хорошо	Задание выполнено в полном объеме (все поставленные задачи решены), ответ логичен и обоснован, допущены неточности не принципиального характера, но обучающийся показывает систему знаний по теме своими ответами на поставленные вопросы
удовлетворительно	Задание выполнено не в полном объеме (решено более 50% поставленных задач), но обучающийся допускает ошибки, нарушена последовательность ответа, но в целом раскрывает содержание основного материала
неудовлетворительно	Задание выполнено не в полном объеме (решено менее 50% поставленных задач), обучающийся дает неверную информацию при ответе на поставленные задачи, допускает грубые ошибки при толковании материала, демонстрирует незнание основных терминов и понятий.
плохо	Задание не выполнено, обучающийся демонстрирует полное незнание материала

5.1.3 Типовые задания (оценочное средство - Тест) для оценки сформированности компетенции ПК-10:

1 Какой подход к оценке собственности основан на экономическом принципе ожидания?

- А) сравнительный
- Б) затратный
- В) доходный

2 При стабильном потоке доходов основным методом оценки является:

- А) метод капитализации доходов
- Б) метод дисконтированных денежных потоков
- В) оба эти метода

3 Что наиболее точно характеризует правильные действия оценщика при определении окончательной стоимости объекта?

- А) усреднение показателей стоимости, полученных тремя методами
- Б) принятие в качестве окончательной величины стоимости максимального значения
- В) принятие во внимание степени достоверности и уместности использования каждого из методов
- Г) все зависит от сроков продажи предприятия

4 К какому подходу в оценке стоимости предприятия относится метод накопления чистых активов

- А) рыночному
- Б) затратному
- В) доходному
- Г) опционному

5 Чтобы составить мнение о финансовом положении компании в определенный момент времени, следует изучить ее:

- А) рекламный проспект
- Б) балансовый отчет
- В) счет прибылей и убытков
- Г) годовой отчет

5.1.4 Типовые задания (оценочное средство - Тест) для оценки сформированности компетенции ПК-9:

1 Какие существуют подходы к оценке стоимости предприятий:

- А) имущественный
- Б) имущественный и отношенческий
- В) поведенческий, мотивационный и инновационный

2 Предприятие – это:

- А) недвижимость, машины и оборудование, нематериальные активы
- Б) имущественно-хозяйственный комплекс
- В) бизнес

3 Рыночная стоимость предприятия – это:

- А) то же самое, что и цена предприятия
- Б) наиболее вероятная цена предприятия
- В) максимальная цена предприятия
- Г) средняя цена предприятия

4 Бизнес – это:

- А) предпринимательская деятельность
- Б) фирма
- В) производство и реализация товаров

5 Цель оценки стоимости предприятия (бизнеса):

- А) определение цены предприятия
- Б) определение точки безубыточности работы предприятия
- В) определение стоимости предприятия

6 Что приведет к повышению стоимости бизнеса:

- А) продажа бизнеса в постпрогнозный период
- Б) функционирование бизнеса в постпрогнозный период неопределенное время
- В) продажа бизнеса в постпрогнозный период по ликвидационной стоимости
- Г) все действия равнозначны

7 Ликвидационная стоимость имущества:

- А) стоимость имущества при его вынужденной продаже
- Б) сметная стоимость ликвидации (уничтожения) объекта оценки

8 Наиболее вероятная цена, по которой данный объект может быть отчужден на открытом рынке, это:

- А) восстановительная стоимость
- Б) первоначальная стоимость
- В) приобретенная стоимость
- Г) рыночная стоимость

9 Виды стоимости предприятий (бизнеса):

- А) рыночная, инвестиционная, ликвидная, залоговая, балансовая
- Б) рыночная, инновационная, ликвидационная, залоговая, балансовая
- В) рыночная, инвестиционная, стоимость при вынужденной продаже, залоговая, балансовая
- Г) рыночная, инвестиционная, ликвидационная, кадастровая.

10 Рост кредиторской задолженности в течение года при прочих равных условиях приводит к

- А) увеличению денежного потока
- Б) уменьшению денежного потока
- В) увеличению ставки дисконта по модели CAPM

Критерии оценивания (оценочное средство - Тест)

Оценка	Критерии оценивания
превосходно	96-100% правильных ответов
отлично	86-95% правильных ответов
очень хорошо	81-85% правильных ответов
хорошо	66-80% правильных ответов
удовлетворительно	56-65% правильных ответов
неудовлетворительно	46-55% правильных ответов
плохо	45% и меньше правильных ответов

5.1.5 Типовые задания (оценочное средство - Кейс-задача) для оценки сформированности компетенции ПК-9:

Кейс-задача 1.

Оценщик Петров получил заказ на оценку стоимости бизнеса ОАО «Мир путешествий». Оценка бизнеса необходима руководству фирмы для определения перспектив развития компании. В ходе подготовки информации для отчета оценщиком был сформирован массив информации, представленный ниже, на основании которого должно быть сделано заключение о стоимости бизнеса.

Оценить обоснованную рыночную стоимость закрытой компании, если известно, что:

- рыночная стоимость одной акции компании - ближайшего аналога равна 113 руб.;
- общее количество акций компании-аналога, указанное в ее опубликованном финансовом отчете, составляет 200 000 акций, из них 50 000 выкуплено компанией и 20 000 ранее выпущенных акций приобретено, но еще не оплачено;
- доли заемного капитала оцениваемой компании и компании-аналога в их балансовой стоимости совокупного капитала одинаковы, а общие абсолютные размеры их задолженности составляют соответственно 5 и 10 млн руб.;
- средние ставки процента по кредитам, которыми пользуются рассматриваемые фирмы, таковы, что средняя кредитная ставка по оцениваемой компании в полтора раза выше, чем по компании-аналогу;
- сведений о налоговом статусе (в частности, о налоговых льготах) компаний не имеется;
- объявленная прибыль компании-аналога до процентов и налогов равна 1,5 млн руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 100 000 руб., уплаченные налоги на прибыль - 450 000 руб.;
- прибыль оцениваемой компании до процентов и налогов равна 1,2 млн руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 230 000 руб., уплаченные налоги с прибыли - 360 000 руб.

Кейс-задача 2.

В бизнес-плане предприятия, создаваемого для освоения и продажи коммерчески перспективного нового продукта, значится, что его ожидаемые балансовая прибыль (за вычетом налога на имущество и других обязательных платежей и сборов, взимаемых с балансовой прибыли) и балансовая стоимость активов через год составят соответственно 20 и 110 млн руб. В этом же документе указано, что предприятие через год будет иметь непогашенные долги на сумму 15 млн руб. и за год из не облагаемой налогом части прибыли выплатит процентов по кредитам на сумму 5 млн руб. Ставка налога на прибыль, закладываемая в бизнес-план, равна 34%. Из опубликованного финансового отчета аналогичного предприятия (полностью специализирующегося на выпуске технически близкого продукта, который удовлетворяет те же потребности, и являющегося открытым акционерным обществом с ликвидными акциями) следует, что за несколько прошедших лет отношение котируемой на фондовой бирже стоимости одной акции этого предприятия к его приходящейся на одну акцию годовой прибыли после налогообложения оказалось равным в среднем 5,1. Мультипликатор «Цена/Балансовая стоимость» по этому предприятию составил за ряд прошедших лет 2,2. Как должен будет оценить инвестор будущую рыночную стоимость создаваемого предприятия по состоянию на год вперед после начала его деятельности, если инвестор доверяет статистике и сопоставимости сравниваемых фирм по мультипликатору «Цена/Прибыль» на 85% (субъективная оценка), а по мультипликатору «Цена/Балансовая стоимость» - на 15% (имея в виду, что в сумме данному методу оценки он доверяет на 100%)?

Критерии оценивания (оценочное средство - Кейс-задача)

Оценка	Критерии оценивания
превосходно	Студент демонстрирует полные и глубокие знания теоретического материала курса, уверенно применяет полученные знания на практике, приобрёл умение быстро ориентироваться в содержании материала, понимает и умеет логично и последовательно разъяснить смысл своего ответа, доказать необходимость использования тех или иных теоретических положений, аргументированно и корректно отстаивает свою позицию, во всех случаях способен предложить

Оценка	Критерии оценивания
	альтернативные варианты решения проблемы.
отлично	Студент демонстрирует полные и глубокие знания теоретического материала курса, уверенно применяет полученные знания на практике, приобрёл умение быстро ориентироваться в содержании материала, понимает и умеет логично и последовательно разъяснить смысл своего ответа, доказать необходимость использования тех или иных теоретических положений, аргументированно и корректно отстаивает свою позицию, в более чем 50% случаев способен предложить альтернативные варианты решения проблемы.
очень хорошо	Студент демонстрирует знание теоретического материала, но применение теоретических положений на практике вызывает несущественные затруднения, связанные с аргументацией своей позиции. Обучающийся в полной мере понимает суть проблемы. Основные требования к заданию выполнены. В более чем 50% случаев способен предложить альтернативные варианты решения проблемы.
хорошо	Студент демонстрирует знание теоретического материала, но применение теоретических положений на практике вызывает некоторые затруднения, связанные с аргументацией своей позиции. Обучающийся в полной мере понимает суть проблемы. Основные требования к заданию выполнены. В принципе способен предложить альтернативные варианты решения проблемы.
удовлетворительно	Студент обладает знанием необходимого минимума теоретического материала, способен дать ответ не менее, чем на 50% поставленных заданий, но не способен аргументированно излагать свою позицию, не видит альтернативных вариантов разрешения проблемной ситуации, не может последовательно изложить суть решения.
неудовлетворительно	Студент не обладает знанием требуемым объёмом знаний теоретического материала, способен дать ответ менее, чем на 50% поставленных заданий, не способен аргументированно излагать свою позицию, не видит альтернативных вариантов разрешения проблемной ситуации, не может последовательно изложить суть решения.
плохо	Студент не обладает требуемым объёмом знаний теоретического материала и не может решить практическое задание.

5.2. Описание шкал оценивания результатов обучения по дисциплине при промежуточной аттестации

Шкала оценивания сформированности компетенций

Уровень сформированности компетенций (индикатора достижения компетенций)	плохо	неудовлетворительно	удовлетворительно	хорошо	очень хорошо	отлично	превосходно
	не зачтено		зачтено				
<u>Знания</u>	Отсутствие знаний теоретического материала. Невозможность оценить полноту знаний вследствие отказа обучающегося от ответа	Уровень знаний ниже минимальных требований. Имели место грубые ошибки	Минимально допустимый уровень знаний. Допущено много негрубых ошибок	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено несколько негрубых ошибок	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено несколько несущественных ошибок	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Ошибок нет.	Уровень знаний в объеме, превышающем программу подготовки.
<u>Умения</u>	Отсутствие минимальных умений. Невозможность оценить наличие умений вследствие отказа обучающегося от ответа	При решении стандартных задач не продемонстрированы основные умения. Имели место грубые ошибки	Продemonстрированы основные умения. Решены типовые задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания, но не в полном объеме	Продemonстрированы все основные умения. Решены все основные задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания в полном объеме, но некоторые с недочетами	Продemonстрированы все основные умения. Решены все основные задачи. Выполнены все задания в полном объеме, но некоторые с недочетами.	Продemonстрированы все основные умения. Решены все основные задачи с отдельными несущественными недочетами, выполнены все задания в полном объеме	Продemonстрированы все основные умения. Решены все основные задачи. Выполнены все задания, в полном объеме без недочетов
<u>Навыки</u>	Отсутствие базовых навыков. Невозможность оценить наличие навыков вследствие отказа обучающегося от ответа	При решении стандартных задач не продемонстрированы базовые навыки. Имели место грубые ошибки	Имеется минимальный набор навыков для решения стандартных задач с некоторыми недочетами	Продemonстрированы базовые навыки при решении стандартных задач с некоторыми недочетами	Продemonстрированы базовые навыки при решении стандартных задач без ошибок и недочетов	Продemonстрированы навыки при решении нестандартных задач без ошибок и недочетов	Продemonстрирован творческий подход к решению нестандартных задач

Шкала оценивания при промежуточной аттестации

Оценка		Уровень подготовки
зачтено	превосходно	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «превосходно», продемонстрированы знания, умения, владения по соответствующим компетенциям на уровне выше предусмотренного программой

	отлично	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «отлично».
	очень хорошо	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «очень хорошо»
	хорошо	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «хорошо».
	удовлетворительно	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «удовлетворительно», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «удовлетворительно»
не зачтено	неудовлетворительно	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «неудовлетворительно».
	плохо	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «плохо»

5.3 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки результатов обучения на промежуточной аттестации с указанием критериев их оценивания:

5.3.1 Типовые задания (оценочное средство - Практическое задание) для оценки сформированности компетенции ПК-10

Практическое задание (Задача) 1. Необходимо определить норму дохода для инвестиций компании «Омега», если известно, что: номинальная доходность государственных облигаций – 20%, темп инфляции – 11%; среднерыночная доходность на фондовом рынке в реальном выражении – 16%; коэффициент «бета» для оцениваемой компании – 1,2.

Практическое задание (Задача) 2.

Требуется оценить долгосрочный туристический бизнес, способный приносить следующие денежные потоки:

В ближайшие 15 месяцев с надежностью (по месяцам в денежных единицах): 80, 85, 90, 95, 100, 100, 100, 100, 100, 110, 110, 100, 90, 85;

В дальнейшем (точно прогнозировать невозможно) – примерно по столько же в течение неопределенно длительного периода времени.

Учитывая риски бизнеса рекомендуемая ставка дисконта (получена согласно модели оценки капитальных активов) – 72% годовых.

Оценку произвести применительно к двум предположениям:

1) бизнес удастся вести 15 месяцев (например, потому что в это время он останется выгодным);

2) бизнес удастся осуществлять в течение неопределенно длительного периода времени (он будет оставаться выгодным неопределенно долго).

Практическое задание (Задача) 3. Период прогнозирования составил 3 года. Денежный поток за 1-й прогнозный год-11 млн. руб. за 2-й – 14,4 млн. руб., за 3-й – 14,7 млн. руб. Ставка дисконтирования 24%. Определить стоимость предприятия методом дисконтирования денежных потоков если:

а) планируется через три года продать бизнес за 30 млн. руб.

б) Денежный поток по окончании прогнозного периода (4-й год и следующие) стабилизируется на уровне 15 млн. руб. в год.

в) Денежный поток по окончании прогнозного периода (4-й год) - 15 млн. руб. и предполагается, что к концу прогнозного периода темп роста дохода стабилизируется и составит 2% в год.

5.3.2 Типовые задания (оценочное средство - Практическое задание) для оценки сформированности компетенции ПК-9

Практическое задание (Задача) 1. Предприниматель собирается купить небольшое предприятие в сфере торговли. Предприниматель рассчитывает, что после 4 лет владения он продаст данный объект, определить цену предприятия на сегодняшний момент (норма дисконта – 0,2), используя следующие данные:

Показатели	Период реализации			
	1 год	2 год	3 год	4 год
Дополнительные капиталовложения, млн. руб.	1	–	–	–
Объем реализации продукции (без НДС), млн. руб.	4	8	10	10
Себестоимость реализованной продукции, млн. руб.	3	5,5	6	6
в том числе амортизация, млн. руб.	0,3	0,4	0,4	0,4
Налоги и прочие отчисления от прибыли, млн. руб.	0,2	0,4	0,5	0,5

Стоимость активов предприятия в постпрогнозный период оценивается в 1 млн. руб., стоимость нефункционирующих активов предприятия на текущую дату – 150 тыс. руб. Цена предприятия составит – 70% от стоимости предприятия на текущую дату.

Практическое задание (Задача) 2. На рынке имеются два предприятия сферы торговли, выставленные на продажу, необходимо определить наиболее выгодное предприятие для покупки, с точки зрения получения максимальных доходов. Имеются следующие данные:

№ Показатели	Предприятие №1	Предприятие №2
1. Текущая цена предприятия, млн. руб.	9,5	13
2. Получаемый чистый доход за год, млн. руб.	4,2	4,5
3. Эффективный срок экономической жизни, в годах	4	6
4. Ликвидационная стоимость активов, млн. руб.	0,5	0,8
5. Необходимая норма прибыли (ставка дисконта), %	15	15

Практическое задание (Задача) 3. Предприниматель купил предприятие сферы торговли, ожидаемые результаты работы предприятия следующие:

№ Показатели	Этапы реализации		
	1 год	2 год	3 год
1. Капитальные затраты после покупки предприятия, млн. руб.	75	—	—
2. Выпуск продукции после покупки предприятия, млн. шт.	10	15	20
3. Оптовая цена (без НДС) единицы продукции, руб./шт.	200	180	175
4. Себестоимость единицы продукции, руб./шт.	150	140	130
в том числе амортизация, руб./шт.	15	10	7,5
5. Налоги прочие отчисления от прибыли, млн. руб.	250	300	350

Цена покупки предприятия – 600 млн. руб., стоимость предприятия в постпрогнозный период – 280 млн. руб., норма дисконта – 0,15 для всех лет расчетного периода. Определить целесообразность покупки предприятия и величину доходов, которые предприниматель может получить сверх ожидаемых.

Критерии оценивания (оценочное средство - Практическое задание)

Оценка	Критерии оценивания
превосходно	Задание выполнено в полном объеме (все поставленные задачи решены), ответ логичен и обоснован, обучающийся отвечает четко и последовательно, показывает глубокое знание основного и дополнительного материала.
отлично	Задание выполнено в полном объеме (все поставленные задачи решены), ответ логичен и обоснован, обучающийся отвечает четко и последовательно, показывает глубокое знание основного материала
очень хорошо	Задание выполнено в полном объеме (все поставленные задачи решены), ответ логичен и обоснован, обучающийся отвечает четко и последовательно, показывает глубокое знание материала, допущено не более 2 неточностей не принципиального характера
хорошо	Задание выполнено в полном объеме (все поставленные задачи решены), ответ логичен и обоснован, допущены неточности не принципиального характера, но обучающийся показывает систему знаний по теме своими ответами на поставленные вопросы
удовлетворительно	Задание выполнено не в полном объеме (решено более 50% поставленных задач), но обучающийся допускает ошибки, нарушена последовательность ответа, но в целом раскрывает содержание основного материала
неудовлетворительно	Задание выполнено не в полном объеме (решено менее 50% поставленных задач), обучающийся дает неверную информацию при ответе на поставленные задачи, допускает грубые ошибки при толковании материала, демонстрирует незнание основных терминов и понятий.
плохо	Задание не выполнено, обучающийся демонстрирует полное незнание материала

5.3.3 Типовые задания (оценочное средство - Контрольные вопросы) для оценки сформированности компетенции ПК-10

1. Информационная база оценки стоимости предприятий.
2. Правовые основы проведения анализа и оценки стоимости бизнеса.
3. Анализ финансовых показателей, влияющих на стоимость.

4. Временная оценка денежных потоков. Применение функций сложных процентов в процессе оценки бизнеса.
5. Понятие мультипликатора.
6. Метод компаний-аналогов и метод сделок: область применения, сущность, достоинства и его недостатки.
7. Понятие о методе отраслевых коэффициентов.
8. Критерии отбора аналога.
9. Метод накопления активов: область применения, сущность, достоинства и его недостатки.
10. Метод ликвидационной стоимости: область применения, сущность, достоинства и его недостатки
11. Концепция управления стоимостью компании.
12. Сущность и применение показателя экономической добавленной стоимости (EVA).
13. Сущность и применение показателя акционерной добавленной стоимости (SVA)
14. Прогнозирование финансовых отчетов
15. Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности

5.3.4 Типовые задания (оценочное средство - Контрольные вопросы) для оценки сформированности компетенции ПК-9

1. Предмет оценки стоимости предприятия
2. Основные цели оценки стоимости предприятия
3. Понятие и виды стоимости предприятия
4. Факторы, влияющие на стоимость предприятия
5. Принципы оценки стоимости предприятия сферы услуг.
6. Этапы процесса оценки стоимости предприятия сферы услуг.
7. Отчет об оценке стоимости бизнеса.
8. Метод капитализации: область применения, сущность, достоинства и его недостатки.
9. Понятие ставки капитализации.
10. Сравнительный анализ коэффициентов: показатели краткосрочной ликвидности; коэффициенты текущей ликвидности; анализ риска; коэффициенты структуры капитала; коэффициенты покрытия; коэффициенты рентабельности; коэффициенты доходности инвестиций; коэффициенты использования активов.

Критерии оценивания (оценочное средство - Контрольные вопросы)

Оценка	Критерии оценивания
превосходно	Уровень знаний в объеме, превышающем программу подготовки
отлично	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки, без ошибок
очень хорошо	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено несколько несущественных ошибок
хорошо	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено несколько негрубых ошибок
удовлетворительно	Минимально допустимый уровень знаний. Допущено много негрубых ошибок.
неудовлетворительно	Уровень знаний ниже минимальных требований. Имели место грубые ошибки.
плохо	Отсутствие знаний теоретического материала. Невозможность оценить полноту знаний вследствие отказа обучающегося от ответа.

Примерный перечень тем оценочного средства – Курсовая работа:

1. Оценка рисков бизнеса сферы услуг при определении стоимости предприятия (бизнеса).
2. Оценка стоимости нематериальных активов предприятия сферы услуг.
3. Определение ликвидационной стоимости бизнеса сферы услуг.
4. Формирование и прогнозирование доходов в целях оценки стоимости предприятия (бизнеса) сферы услуг.
5. Оценка предприятия сферы услуг доходным подходом.
6. Оценка предприятия сферы услуг сравнительным подходом.
7. Оценка предприятия сферы услуг затратным подходом.
8. Оценка дебиторской задолженности предприятия сферы услуг.
9. Оценка гудвилла предприятия сферы услуг.
10. Концепции управления стоимостью предприятия сферы услуг.
11. Оценка стоимости акций предприятий сферы услуг.
12. Оценка стоимости предприятия сферы услуг в целях реструктуризации.
13. Анализ и оценка рисков предприятия сферы услуг при расчете ставки дисконтирования.
14. Оценка недвижимости предприятий сферы услуг.
15. Оценка финансовых активов предприятий сферы услуг.
16. Оценка контрольных и неконтрольных пакетов акций предприятий сферы услуг.
17. Оценка предприятия сферы услуг на основе экономической добавленной стоимости (EVA)
18. Оценка предприятия сферы услуг на основе показателя акционерной добавленной стоимости (SVA).

19. Оценка стоимости предприятия сферы услуг на основе показателя рыночной добавленной стоимости (MVA).

20. Сравнительный анализ изменений федеральных стандартов оценки за последние 10 лет.

Критерии оценивания (оценочное средство - Курсовая работа)

Оценка	Критерии оценивания
превосходно	ставится, если в работе сделан самостоятельный анализ фактического материала на основе глубоких знаний первоисточников, если в ней содержатся элементы научного творчества, делаются самостоятельные выводы, дается аргументированная критика взглядов по рассматриваемым вопросам. Компетенции освоены на высоком уровне.
отлично	ставится, если в работе сделан самостоятельный анализ фактического материала на основе знаний первоисточников, если в ней содержатся элементы научного творчества, делаются самостоятельные выводы, дается в основном аргументированная критика взглядов по рассматриваемым вопросам. Компетенции освоены в основном на высоком уровне.
очень хорошо	ставится за работу, выполненную на высоком теоретическом уровне, полно и всесторонне освещающую вопросы темы, но не отличающуюся должной степенью творческого подхода к теме. Компетенции освоены на высоком и среднем уровне.
хорошо	ставится за работу, выполненную на высоком теоретическом уровне, полно и всесторонне освещающую вопросы темы, но не отличающуюся должной степенью творческого подхода к теме. Могут иметь место отдельные ошибочные суждения. Компетенции освоены на среднем уровне.
удовлетворительно	получает работа, в которой основные вопросы темы освещены правильно, но не показано умение самостоятельно анализировать литературные источники, логически стройно излагать материал, рассматривать проблему всесторонне, а также имеются отдельные ошибочные суждения. Компетенции освоены в основном на низком уровне.
неудовлетворительно	работа может получить в том случае, если обучающийся не ответил на замечания и вопросы рецензента, не смог объяснить выводы и теоретические положения темы, не овладел материалом работы. Тогда ему предстоит доработка и повторная защита по данной теме. Для этого ему необходимо более глубоко осмыслить содержание текста работы, продумать и устранить замечания, указанные в рецензии. Компетенции освоены на низком уровне или не освоены.
плохо	работа может получить в том случае, если подготовка обучающегося совершенно недостаточна для написания и защиты курсовой работы. Компетенции в основном не освоены.

6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)

Основная литература:

1. Федотова М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. - Москва : Юрайт, 2023. - 522 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-07502-1. - Текст : электронный // ЭБС "Юрайт"., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=843116&idb=0>.
2. Царев Виктор Васильевич. Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология : Учеб. пособие для студентов вузов по специальностям 080105 «Финансы и кредит» и 090109 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»; Учебное пособие / Санкт-Петербургский государственный университет; Санкт-Петербургский государственный экономический университет. - Москва : Издательство "ЮНИТИ-ДАНА", 2017. - 575 с. - ВО - Магистратура. - ISBN 978-5-238-01113-0., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=593216&idb=0>.
3. Чеботарев Николай Федорович. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : Учебник / Российский государственный университет нефти и газа (НИУ) им. И.М. Губкина. - 6. - Москва : Издательско-торговая корпорация "Дашков и К", 2022. - 252 с. - ВО - Бакалавриат. - ISBN 978-5-394-05043-5., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=875438&idb=0>.

Дополнительная литература:

1. Дамодаран Асват. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов : Учебно-методическая литература. - 11. - Москва : ООО "Альпина Паблишер", 2021. - 1316 с. - ВО - Бакалавриат. - ISBN 978-5-9614-6650-8., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=771982&idb=0>.
2. Кузин Николай Яковлевич. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности : Учебное пособие / Пензенский государственный университет архитектуры и строительства. - Москва : ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2019. - 160 с. - ВО - Бакалавриат. - ISBN 978-5-16-005650-0. - ISBN 978-5-16-102517-8., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=631602&idb=0>.
3. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности : Учебник / Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации; ЗАКРЫТ Федеральный институт сертификации и оценки интеллектуальной собственности и бизнеса; Ригал Консалтинг. - 2. - Москва : ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2024. - 359 с. - (Высшее образование (Финансовый университет)). - Профессиональное образование. - ISBN 978-5-16-018938-3. - ISBN 978-5-16-107934-8., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=875104&idb=0>.
4. Рожковский Алексей Леонидович. Концепция управления стоимостью компании : Монография / САФМАР Финансовые инвестиции. - Москва : ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2018. - 277 с. - Дополнительное профессиональное образование. - ISBN 978-5-16-014241-8. - ISBN 978-5-16-106726-0., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=623865&idb=0>.

Программное обеспечение и Интернет-ресурсы (в соответствии с содержанием дисциплины):

1. Операционная система Microsoft Windows
2. Прикладное программное обеспечение Microsoft Office Professional
3. Справочно-правовая система «КонсультантПлюс»

4. www.deloshop.ru – Магазин готового бизнеса
5. www.gks.ru – Федеральная служба государственной статистики
6. www.economy.gov.ru – Министерство экономического развития и торговли Российской Федерации
7. www.rbk.ru – Группа компаний «РосБизнесКонсалтинг»
8. www.akm.ru – Информационное агентство «АК&М»

7. Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля)

Учебные аудитории для проведения учебных занятий, предусмотренных образовательной программой, оснащены мультимедийным оборудованием (проектор, экран), техническими средствами обучения, компьютерами, специализированным оборудованием: Помещения представляют собой учебные аудитории для проведения учебных занятий, предусмотренных программой, оснащенные оборудованием и техническими средствами обучения: компьютер преподавателя с возможностью подключения к сети Интернет, экран для демонстрации и проектор, компьютеры для студентов с возможностью подключения к сети Интернет. Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечены доступом в электронную информационно-образовательную среду организации.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечены доступом в электронную информационно-образовательную среду.

Программа составлена в соответствии с требованиями ОС ННГУ по направлению подготовки 38.03.06 - Торговое дело.

Автор(ы): Цветков Максим Алексеевич, кандидат экономических наук, доцент.

Заведующий кафедрой: Чкалова Ольга Владимировна, доктор экономических наук.

Программа одобрена на заседании методической комиссии от 12.12.2023, протокол № 6.