

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 и управление стоимостью бизнеса

Уровень высшего образования

Бакалавриат

Направление подготовки / специальность

38.03.01 - Экономика

Направленность образовательной программы

Экономика, международный бизнес и предпринимательство

Форма обучения

очная, очно-заочная

г. Нижний Новгород

2024 год начала подготовки

1. Место дисциплины в структуре ОПОП

Дисциплина Б1.В.ДВ.04.01.02 Оценка и управление стоимостью бизнеса 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-2: Способен критически оценивать варианты управленческих решений и разрабатывать предложения по их совершенствованию с учетом критериев эффективности, возможных рисков и социально-экономических последствий	ПК-2.1: Критически оценивает результаты управленческих решений ПК-2.2: Разрабатывает предложения по совершенствованию управленческих решений с учетом критериев эффективности, возможных рисков и социально-экономических последствий	ПК-2.1: Знать основные подходы к оценке бизнеса и их применение в зависимости от результатов управленческих решений (целей оценки) Уметь обосновывать применение подходов к определению стоимости бизнеса Владеть приемами обобщения и интерпретации результатов оценки ПК-2.2: Знать принципы управления стоимостью предприятия Уметь разрабатывать и анализировать систему показателей, влияющих на стоимость предприятия Владеть навыками подготовки предложений по повышению стоимости предприятия	Задачи Собеседование Творческое задание Тест	Экзамен: Задачи Контрольные вопросы
ПК-6: Способен на основе типовых методик собрать и проанализировать экономические данные, рассчитать и обосновать социально-экономические показатели,	ПК-6.1: Использует типовые методики, современные технические средства и информационные технологии для сбора и анализа экономических данных ПК-6.2: Рассчитывает и обосновывает социально-экономические показатели	ПК-6.1: Знать нормативно-правовую базу по оценочной деятельности в РФ Уметь использовать нормативно-правовую базу по оценочной деятельности в РФ Владеть навыками определения и подбора информации для оценки	Доклад-презентация Задачи Собеседование Тест	Экзамен: Задачи Контрольные вопросы

используя для решения задач современные технические средства и информационные технологии	на основе типовых методик с использованием современных технических средств и информационных технологий	стоимости предприятия ПК-6.2: Знать виды стоимости и их применение в зависимости от цели оценки Уметь использовать различные подходы для расчета стоимости бизнеса Владеть навыками составления отчета об оценке стоимости бизнеса		
--	--	--	--	--

3. Структура и содержание дисциплины

3.1 Трудоемкость дисциплины

	очная	очно-заочная
Общая трудоемкость, з.е.	4	4
Часов по учебному плану	144	144
в том числе		
аудиторные занятия (контактная работа):		
- занятия лекционного типа	32	16
- занятия семинарского типа (практические занятия / лабораторные работы)	16	16
- КСР	2	2
самостоятельная работа	58	74
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			
	ОФ	ОЗ	ОФ	ОЗ	ОФ	ОЗ	ОФ	ОЗ	ОФ	ОЗ
Основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)	14	16	4	2	2	2	6	4	8	12
Нормативно-правовая база оценочной деятельности РФ	18	18	6	4	2	2	8	6	10	12
Доходный подход в оценке бизнеса	24	22	8	4	4	4	12	8	12	14

Сравнительный подход к оценке бизнеса	18	18	4	2	4	4	8	6	10	12
Затратный подход к оценке бизнеса	18	16	6	2	2	2	8	4	10	12
Отчет об оценке	14	16	4	2	2	2	6	4	8	12
Аттестация	36	36								
КСР	2	2					2	2		
Итого	144	144	32	16	16	16	50	34	58	74

Содержание разделов и тем дисциплины

Тема 1. Основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)

Понятие объекта оценки. Цели оценки стоимости предприятия. Задачи оценки стоимости предприятия.

Понятие и виды стоимости предприятия. Факторы, влияющие на стоимость предприятия.

Тема 2. Нормативно-правовая база оценочной деятельности РФ

Закон «Об оценочной деятельности». Федеральные стандарты оценочной деятельности.

Тема 3. Доходный подход в оценке бизнеса

Доходный подход к оценке бизнеса. Этапы доходного подхода. Методы расчета денежного потока с учетом целей оценки. Методы расчета ставок дисконтирования в зависимости от целей оценки.

Стоимость в постпрогнозный период (модель Гордона, упорядоченная ликвидация, банкротство).

Влияние фактора степени контроля на величину стоимости.

Тема 4. Сравнительный подход к оценке бизнеса

Сущность сравнительного подхода. Выбор показателей и оценочных мультипликаторов. Структура мультипликатора. Особенности применения мультипликаторов, построенных на базе различных показателей: прибыли, денежного потока, дивидендов, валовых доходов, физического объема производства, активов. Метод рынка капитала. Выбор компании аналога. Понятие, критерии при выборе компании - аналога, источники информации. Оценочные мультипликаторы. Процесс оценки. Преимущества и ограничения метода. Метод сделок. Методы отраслевой оценки.

Тема 5. Затратный подход к оценке бизнеса

Затратный подход к оценке бизнеса. Метод чистых активов. Метод ликвидационной стоимости.

Особенности применения затратного подхода к оценке крупных объектов.

Тема 6. Отчет об оценке

Согласование результатов оценки. Порядок составления отчета об оценке. Концепция управления стоимостью компании. 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 и управление стоимостью бизнеса (Павлова И.А., Серова Л.Г., Лудушкина Е.Н.)" (<https://e-learning.unn.ru/course/view.php?id=4656>).

Иные учебно-методические материалы: Преподавание учебной дисциплины «Оценка и управление стоимостью бизнеса» строится на сочетании лекций, практических занятий и различных форм самостоятельной работы бакалавров.

Для достижения поставленных целей преподавания дисциплины реализуются следующие средства, способы и организационные мероприятия:

- изучение теоретического материала дисциплины на лекции с использованием компьютерных технологий;
- самостоятельное изучение теоретического материала дисциплины с использованием Internet-ресурсов, информационных баз, электронных библиотек, методических разработок, специальной и научной литературы;
- закрепление теоретического материала при проведении практических занятий с использованием учебного и научного оборудования, выполнения проблемно-ориентированных, поисковых, творческих заданий.

Самостоятельная работа студентов включает:

1. Изучение учебной литературы по курсу.
2. Решение практических ситуаций и задач
3. Изучение источников управленческой информации
4. Работу с ресурсами Интернет
5. Решение практических ситуаций в виде творческих заданий
6. Изучение практических материалов деятельности конкретных предприятий
7. Изучение статистикой информации
8. Подготовку к тестированию по темам курса «Оценка и управление стоимостью бизнеса»
9. Подготовку к экзамену по курсу «Оценка и управление стоимостью бизнеса».

Для обеспечения самостоятельной работы обучающихся используется электронный курс Оценка и управление стоимостью бизнеса (<https://e-learning.unn.ru/course/view.php?id=4656>), созданный в системе электронного обучения ННГУ - <https://e-learning.unn.ru/>.

Цель самостоятельной работы - подготовка современного компетентного специалиста и формирование способностей и навыков к непрерывному самообразованию и профессиональному совершенствованию.

Самостоятельная работа является наиболее деятельным и творческим процессом, который выполняет ряд дидактических функций: способствует формированию диалектического мышления, вырабатывает высокую культуру умственного труда, совершенствует способы организации познавательной деятельности, воспитывает ответственность, целеустремленность, систематичность и последовательность в работе студентов, развивает у них бережное отношение к своему времени, способность доводить до конца начатое дело.

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 - Задачи) для оценки сформированности компетенции ПК-2:

Задание 1.

Определите текущую стоимость потока платежей по аренде, если ожидается их поступление в течение 7 лет раз в год равными платежами величиной 70000 руб. Требуемая ставка доходности составляет 7%.

Задание 2.

Определите величину денежного потока, полученная при размещении в банк вклада величиной 10000 руб. на 5 лет по ставке доходности 8% годовых.

Задание 3.

Рассчитайте величину ежегодного равновеликого платежа для погашения кредита, который получен в настоящее время в сумме 20000 руб. на срок 4 года. Требуемая банком ставка доходности (процентная ставка) составляет 9%.

Задание 4.

Определите размер ежегодного равновеликого взноса (платежа) (аннуитета) для накопления через 3 года суммы в 1300 руб. Если известно, что ставка доходности составляет 8%.

Задание 5.

Определите текущую стоимость разового денежного потока, который планируется получить в сумме 1000 руб. через 4 года при требуемой ставке доходности 9%.

5.1.2 Типовые задания (оценочное средство - Задачи) для оценки сформированности компетенции ПК-6:

Задание 1. Предприниматель собирается купить небольшое предприятие по производству продуктов питания. Предприниматель рассчитывает, что после 3 лет владения он продаст данный объект, определить стоимость предприятия на сегодняшний момент (норма доходности или ставка дисконта составляет 25%), используя следующие данные:

№	Показатели	Период реализации			
		1 год	2 год	3 год	4 год
1.	Дополнительные капиталовложения, млн. руб.	2	—	—	—
2.	Объем реализации продукции (без НДС), млн. руб.	5	9	11	12
3.	Себестоимость реализованной продукции, млн. руб.	3,5	6	7	7,
	в том числе амортизация, млн. руб.	0,4	0,5	0,	5
4.	Налоги и прочие отчисления от прибыли, млн. руб.	0,3	0,4	5	0,
				0,	5
				6	0,
					6

Стоимость предприятия в постпрогнозный период оценивается в 2 млн. руб., стоимость нефункционирующих активов предприятия на текущую дату – 250 тыс. руб.

Задание 2. На рынке имеются два предприятия, выставленные на продажу, необходимо определить наиболее выгодное предприятие для покупки, с точки зрения получения

максимальных доходов, определяемых как разница цены покупки (продажной цены) и стоимости бизнеса с учетом планируемого его использования. Имеются следующие данные:

№	Показатели	Предприятие №1	Предприятие №2
1.	Продажная цена предприятия, млн. руб.	8	10
2.	Получаемый чистый денежный поток за год, млн. руб.	3,4	4,6
3.	Эффективный срок экономической жизни, в годах	6	5
4.	Ликвидационная стоимость активов (стоимость бизнеса в постпрогнозный период), млн. руб.	0,8	1,1
5.	Необходимая норма прибыли (ставка дисконта), %	20	20

Критерии оценивания (оценочное средство - Задачи)

Оценка	Критерии оценивания
превосходно	Задание выполнено в полном объеме (все поставленные задачи решены), ответ логичен и обоснован, студент 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, студент отвечает четко и последовательно, показывает глубокое знание основного материала
очень хорошо	Задание выполнено в полном объеме (все поставленные задачи решены), ответ логичен и обоснован, студент 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 студент показывает систему знаний по теме своими ответами на поставленные вопросы
удовлетворительно	Задание выполнено не в полном объеме (решено более 50% поставленных задач), но студент допускает ошибки, нарушена последовательность ответа, но в целом раскрывает содержание основного материала

Оценка	Критерии оценивания
неудовлетворительно	Задание выполнено не в полном объеме (решено менее 50% поставленных задач), студент дает неверную информацию при ответе на поставленные задачи, допускает грубые ошибки при толковании материала, демонстрирует незнание основных терминов и понятий.
плохо	Задание не выполнено, студент демонстрирует полное незнание материала

5.1.3 Типовые задания (оценочное средство - Собеседование) для оценки сформированности компетенции ПК-2:

1. Чем вызвана необходимость оценки стоимости предприятия?
2. Какими законодательными актами регулируется рыночная оценка имущества предприятий?
3. Какие виды стоимости объекта оценки обязан использовать оценщик?
4. Что понимается под оценочной деятельностью?
5. В каких случаях проводится обязательная оценка?
6. В каких случаях не допускается проведение оценки объекта?
7. Назовите основные принципы, которые необходимо соблюдать при оценке стоимости имущественного комплекса предприятия.
8. Перечислите стандарты оценок, которые вам известны.

5.1.4 Типовые задания (оценочное средство - Собеседование) для оценки сформированности компетенции ПК-6:

1. В чем сущность затратного подхода?
2. В каких случаях может применяться затратный подход?
3. Перечислите основные принципы оценки собственности, применяемые в затратном подходе.
4. Какие методы оценки включает затратный метод?
5. Какими методами оценки можно определить стоимость земельных участков?
6. Перечислите случаи, когда оценку стоимости предприятия осуществляют через расчет ликвидационной стоимости.
7. Какова последовательность расчета показателя «чистые активы»?
8. В чем сущность доходного подхода к оценке стоимости предприятия?
9. Какие существуют основные методы оценки промышленного предприятия доходным подходом?
10. В каких условиях можно применять метод прямой капитализации?
11. Что подразумевается под денежным потоком?

12. Дайте классификацию рисков предприятия.
13. Что понимается под систематическими рисками, несистематическими рисками?
14. Перечислите факторы риска, исходящие из внешней среды прямого воздействия.
15. Охарактеризуйте метод средневзвешенной стоимости капитала для определения ставки дисконта.
16. Дайте характеристику методам составления отчета о движении денежных средств. В чем преимущества и недостатки этих методов?
17. Перечислите составляющие денежного потока для оценки стоимости предприятия с учетом разных сроков инвестирования.
18. В чем заключается сущность сравнительного (рыночного) подхода к оценке предприятия?
19. Какова суть метода отраслевых коэффициентов в оценке стоимости предприятия?
20. Каков алгоритм метода рынка капитала?
21. Приведите формулу расчета доходности собственного капитала.
22. Объясните необходимость ориентации на сравнение с западными компаниями при оценке стоимости отечественного предприятия.
23. Каков алгоритм расчета сопоставительной оценки стоимости предприятия по данным финансовой отчетности?
24. Выполните сравнительный анализ подходов к оценке стоимости предприятия. В чем преимущества и недостатки каждого из рассмотренных подходов?

Критерии оценивания (оценочное средство - Собеседование)

Оценка	Критерии оценивания
превосходно	В ходе беседы полностью раскрывает тему, обучаемый демонстрирует глубокое знание вопроса, опирается на авторитетные источники информации. Обучаемый блестяще излагает материал, выражает свои мысли ясно, корректно и полно отвечает на вопросы.
отлично	Обучаемый полностью раскрывает вопрос, демонстрирует глубокое знание вопроса, опирается на авторитетные источники информации. Обучаемый грамотно излагает материал, выражает свои мысли ясно, корректно отвечает на вопросы.
очень хорошо	Обучаемый полностью раскрывает вопрос, демонстрирует глубокое знание вопроса, опирается на авторитетные источники информации. Обучаемый грамотно излагает материал, выражает свои мысли ясно, корректно отвечает на вопросы.

Оценка	Критерии оценивания
хорошо	Обучаемый отвечает на вопрос, однако обучаемый демонстрирует недостаточно глубокое знание. Обучаемый недостаточно ясно излагает материал и не всегда способен удержать внимание аудитории.
удовлетворительно	Обучаемый отвечает на вопрос не в полной мере, опирается на ненадежные источники информации. При представлении вопроса обучаемый демонстрирует плохое знание материала и плохие навыки публичного выступления.
неудовлетворительно	Обучаемый не раскрывает содержание вопроса
плохо	Обучаемый не отвечает на вопрос

5.1.5 Типовые задания (оценочное средство - Творческое задание) для оценки сформированности компетенции ПК-2:

В ходе выполнения задания студенты работают в малых группах. Каждая малая группа исследует предприятие на основе анализа информации сайтов компаний – открытых акционерных обществ (раздел акционеру и инвестору). Требования к выполнению задания следующие. Результаты выполнения творческого задания отражаются в докладе презентации, который заслушивается и обсуждается малыми группами на практическом занятии. Исследование факторов внешней среды должно иметь своей целью – выявление «точек воздействия» с точки зрения влияния на параметры деятельности предприятия, учитывающиеся в процессе оценки. Стил и оформление задания должно соответствовать принципам составления отчета об оценке.

В докладе должны быть четко обозначены информационные источники, на основании которых происходит оценка влияния факторов на стоимость бизнеса.

Исследование внутренней информации предприятия основывается на изучении отчетов предприятий – эмитентов ценных бумаг, финансовой отчетности, стратегий, Устава, Положения об учетной политике на предмет определения круга информационных источников предприятия и системы показателей, являющихся ключевыми для процесса оценки.

В заключение доклада должен быть приведен расчет стоимости бизнеса доходным подходом с обоснованием учета влияния выявленных внутренних и внешних факторов.

Критерии оценивания (оценочное средство - Творческое задание)

Оценка	Критерии оценивания
превосходно	Обучаемый 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

Оценка	Критерии оценивания
	способен предложить альтернативные варианты решения проблемы.
отлично	Обучаемый 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	Обучаемый 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	Обучаемый 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	Обучаемый 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	Обучаемый 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	Обучаемый не обладает требуемым объёмом знаний теоретического материала и не может решить практическое задание.

5.1.6 Типовые задания (оценочное средство - Тест) для оценки сформированности компетенции ПК-2:

1. Предметом оценки бизнеса может быть оценка:

а) текущей рыночной стоимости открытой компании с недостаточно ликвидными акциями;

- б) текущей и будущей рыночной стоимости имущественного комплекса фирмы;
 - в) текущей и будущей рыночной ценности бизнес-линий компании или ее имущественных комплексов по отдельным видам продукции;
 - г) всего перечисленного выше
- 2. Предприятие – это:**
- а. недвижимость, машины и оборудование, нематериальные активы;
 - б. имущественно-хозяйственный комплекс;
 - в. бизнес.
- 3. Цель оценки стоимости предприятия (бизнеса):**
- а. определение цены предприятия;
 - б. определение точки безубыточности работы предприятия;
 - в. определение стоимости предприятия.
- 4. Какие из перечисленных факторов влияют на стоимость предприятия (два и более):**
- а. государственная политика;
 - б. курс доллара;
 - в. золотовалютные запасы страны;
 - г. внутренняя среда предприятия.
- 5. Какие из принципов относятся к принципам, связанным с рыночной средой:**
- а. принципы: зависимости, соответствия, экспроприации, изменения стоимости;
 - б. принципы: зависимости, соответствия, конкуренции, ожидания, замещения стоимости;
 - в. принципы: зависимости, соответствия, конкуренции, изменения стоимости.

5.1.7 Типовые задания (оценочное средство - Тест) для оценки сформированности компетенции ПК-6:

- 1. 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;
- 2. Какие могут быть источники получения информации, необходимой для проведения оценки (два и более):**
- а. источники оцениваемого предприятия;
 - б. Госкомитета по статистике;
 - в. Федеральной службы безопасности;
 - г. Федерального агентства правительственной связи и информации.
- 3. Наиболее вероятная цена, по которой данный объект может быть отчужден на открытом рынке, это:**
- а. восстановительная стоимость;
 - б. первоначальная стоимость;
 - в. смешанная стоимость;
 - г. рыночная стоимость.
- 4. Что в первую очередь делает оценщик, приступая к оценке стоимости предприятия:**
- а. предварительный осмотр предприятия и заключение договора на оценку;
 - б. определяет задание на оценку;

в. сбор и анализ информации по предприятию.

5. Какие из перечисленных показателей определяют специфику оценки предприятий в РФ (два и более):

- а. огромная номенклатура продукции российских предприятий;
- б. искажение отчетности российскими предприятиями;
- в. стабильность экономики Р.Ф.;
- г. низкие и предсказуемые темпы инфляции.

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

5.1.8 Типовые задания (оценочное средство - Доклад-презентация) для оценки сформированности компетенции ПК-6:

1. Концепция управления, ориентированного на стоимость.
2. Оценка стоимости компании: роль и значение в управлении, ориентированном на создание стоимости.
3. Особенности российской практики в области стратегий роста компаний.
4. Формирование стоимости бизнеса через партнерство с государством
5. Проблемы составления отчетов по оценке стоимости бизнеса.
6. Проблемы прогнозирования денежного потока в рамках доходного подхода.
7. Совершенствование методики определения ставки дисконтирования.
8. Применение затратного подхода к определению стоимости бизнеса: достоинства и недостатки.
9. Анализ причин ограничения применения сравнительного подхода к оценке бизнеса.
10. Практика применения финансового анализа к определению стоимости бизнеса.
11. Использование концепции оценки бизнеса и финансового анализа в управлении его стоимостью.
12. Проблемы оценки движимого имущества в рамках оценки стоимости компании.
13. Проблемы оценки недвижимого имущества в рамках оценки стоимости компании.
14. Совершенствование методики финансового анализа с целью оценки бизнеса.
15. Особенности определения стоимости бизнеса при антикризисном управлении.
16. Особенности определения стоимости бизнеса в целях реструктуризации.

17. Особенности управления стоимостью на различных этапах жизненного цикла предприятия.
18. Российская практика управления стоимостью предприятий.

Критерии и показатели, используемые при оценивании доклада-сообщения:

Критерии	Показатели
1. Новизна реферированного текста Макс. - 20 баллов	<ul style="list-style-type: none"> - актуальность проблемы и темы; - новизна и самостоятельность в постановке проблемы, в формулировании нового аспекта выбранной для анализа проблемы; - наличие авторской позиции, самостоятельность суждений.
2. Степень раскрытия сущности проблемы Макс. - 30 баллов	<ul style="list-style-type: none"> - соответствие плана теме доклада (задания); - соответствие содержания теме и плану доклада (задания); - полнота и глубина раскрытия основных понятий проблемы; - обоснованность способов и методов работы с материалом; - умение работать с литературой, систематизировать и структурировать материал; - умение обобщать, сопоставлять различные точки зрения по рассматриваемому вопросу, аргументировать основные положения и выводы.
3. Обоснованность выбора источников Макс. - 20 баллов	<ul style="list-style-type: none"> - круг, полнота использования литературных источников по проблеме; - привлечение новейших работ по проблеме (журнальные публикации, материалы сборников научных трудов и т.д.).
4. Соблюдение требований к оформлению Макс. - 15 баллов	<ul style="list-style-type: none"> - правильное оформление ссылок на используемую литературу; - грамотность и культура изложения; - владение терминологией и понятийным аппаратом проблемы; - соблюдение требований к объему доклада (задания); - культура оформления: выделение абзацев.
5. Грамотность Макс. - 15 баллов	<ul style="list-style-type: none"> - отсутствие орфографических и синтаксических ошибок, стилистических погрешностей; - отсутствие опечаток, сокращений слов, кроме общепринятых; - литературный стиль.

Критерии оценивания (оценочное средство - Доклад-презентация)

Оценка	Критерии оценивания
превосходно	96-100 баллов
отлично	86-95 баллов
очень хорошо	81-85 баллов

Оценка	Критерии оценивания
хорошо	66-80 баллов
удовлетворительно	56-65 баллов
неудовлетворительно	46-55 баллов
плохо	45 и меньше баллов

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 и 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.	При решении стандартных задач не	Имеется минимальный набор	Продemonстрированы базовые	Продemonстрированы базовые	Продemonстрированы навыки	Продemonстрирован творческий

	Невозможность оценить наличие навыков вследствие отказа обучающегося от ответа	продемонстрированы базовые навыки. Имели место грубые ошибки	навыков для решения стандартных задач с некоторым и недочетами	навыки при решении стандартных задач с некоторым и недочетами	навыки при решении стандартных задач без ошибок и недочетов	при решении нестандартных задач без ошибок и недочетов	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 - Задачи) для оценки сформированности компетенции ПК-2

Задание 1.

Определите текущую стоимость потока платежей по аренде, если ожидается их поступление в течение 7 лет раз в год равными платежами величиной 70000 руб. Требуемая ставка доходности составляет 7%.

Задание 2.

Определите величину денежного потока, полученная при размещении в банк вклада величиной 10000 руб. на 5 лет по ставке доходности 8% годовых.

Задание 3.

Рассчитайте величину ежегодного равновеликого платежа для погашения кредита, который получен в настоящее время в сумме 20000 руб. на срок 4 года. Требуемая банком ставка доходности (процентная ставка) составляет 9%.

Задание 4.

Определите размер ежегодного равновеликого взноса (платежа) (аннуитета) для накопления через 3 года суммы в 1300 руб. Если известно, что ставка доходности составляет 8%.

Задание 5.

Определите текущую стоимость разового денежного потока, который планируется получить в сумме 1000 руб. через 4 года при требуемой ставке доходности 9%.

5.3.2 Типовые задания (оценочное средство - Задачи) для оценки сформированности компетенции ПК-6

Задание 1. Предприниматель собирается купить небольшое предприятие по производству продуктов питания. Предприниматель рассчитывает, что после 3 лет владения он продаст данный объект, определить стоимость предприятия на сегодняшний момент (норма доходности или ставка дисконта составляет 25%), используя следующие данные:

№	Показатели	Период реализации			
		1 год	2 год	3 год	4 год
1.	Дополнительные капиталовложения, млн. руб.	2	—	—	—
2.	Объем реализации продукции (без НДС), млн. руб.	5	9	11	12
3.	Себестоимость реализованной продукции, млн. руб.	3,5	6	7	7,
	в том числе амортизация, млн. руб.	0,4	0,5	0,	5
4.	Налоги и прочие отчисления от прибыли, млн. руб.	0,3	0,4	5	0,
				0,	5
				6	0,
					6

Стоимость предприятия в постпрогнозный период оценивается в 2 млн. руб., стоимость нефункционирующих активов предприятия на текущую дату – 250 тыс. руб.

Задание 2. На рынке имеются два предприятия, выставленные на продажу, необходимо определить наиболее выгодное предприятие для покупки, с точки зрения получения максимальных доходов, определяемых как разница цены покупки (продажной цены) и стоимости бизнеса с учетом планируемого его использования. Имеются следующие данные:

№	Показатели	Предприятие №1	Предприятие №2
1.	Продажная цена предприятия, млн. руб.	8	10

2.	Получаемый чистый денежный поток за год, млн. руб.	3,4	4,6
3.	Эффективный срок экономической жизни, в годах	6	5
4.	Ликвидационная стоимость активов (стоимость бизнеса в постпрогнозный период), млн. руб.	0,8	1,1
5.	Необходимая норма прибыли (ставка дисконта), %	20	20

Критерии оценивания (оценочное средство - Задачи)

Оценка	Критерии оценивания
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», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «отлично»
очень хорошо	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «очень хорошо», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «очень хорошо»
хорошо	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «хорошо», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «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»
неудовлетворительно	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «неудовлетворительно», ни одна из компетенций не сформирована на уровне «плохо»
плохо	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «плохо»

5.3.3 Типовые задания (оценочное средство - Контрольные вопросы) для оценки сформированности компетенции ПК-2

1. Предмет оценки стоимости предприятия (бизнеса).
2. Основные цели оценки стоимости предприятия.
3. Факторы, влияющие на оценку стоимости предприятия.
4. Принципы оценки стоимости предприятия
5. Этапы процесса оценки.
6. Анализ финансовых показателей, влияющих на оценочную стоимость.
7. Сравнительный анализ коэффициентов: показатели краткосрочной ликвидности; коэффициенты текущей ликвидности; анализ риска; коэффициенты структуры капитала; коэффициенты покрытия; коэффициенты рентабельности; коэффициенты доходности инвестиций; коэффициенты использования активов.
8. Концепция управления стоимостью компании.
9. Сущность и применение показателя экономической добавленной стоимости (EVA).
10. Сущность и применение показателя акционерной добавленной стоимости (SVA)
11. Методы согласования результатов оценки в процессе определения итоговой стоимости бизнеса.

5.3.4 Типовые задания (оценочное средство - Контрольные вопросы) для оценки сформированности компетенции ПК-6

12. Понятие и виды стоимости предприятия.
13. Отчет об оценке стоимости бизнеса.
14. Информационная база оценки стоимости предприятий.
15. Правовые основы проведения анализа и оценки стоимости бизнеса
16. Метод капитализации: область применения, сущность, достоинства и его недостатки.
17. Понятие ставки капитализации.
18. Метод дисконтирования денежных доходов: область применения, сущность, достоинства и его недостатки.

19. Временная оценка денежных потоков. Применение функций сложных процентов в процессе оценки бизнеса.
20. Понятие мультипликатора.
21. Метод компаний-аналогов и метод сделок: область применения, сущность, достоинства и его недостатки.
22. Понятие о методе отраслевых коэффициентов.
23. Критерии отбора аналога.
24. Метод накопления активов: область применения, сущность, достоинства и его недостатки.
25. Оценка недвижимости в рамках определения стоимости бизнеса.
26. Оценка машин и оборудования в рамках определения стоимости бизнеса.
27. Оценка транспортных средств в рамках определения стоимости бизнеса.
28. Оценка нематериальных активов в рамках определения стоимости бизнеса.
29. Оценка оборотных активов в рамках определения стоимости бизнеса.
30. Метод ликвидационной стоимости: область применения, сущность, достоинства и его недостатки

Критерии оценивания (оценочное средство - Контрольные вопросы)

Оценка	Критерии оценивания
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», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «отлично»
очень хорошо	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «очень хорошо», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «очень хорошо»
хорошо	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «хорошо», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «хорошо»

Оценка	Критерии оценивания
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»
неудовлетворительно	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «неудовлетворительно», ни одна из компетенций не сформирована на уровне «плохо»
плохо	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «плохо»

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

Основная литература:

1. Касьяненко Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение : учебник / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. - 2-е изд. ; пер. и доп. - Москва : Юрайт, 2023. - 373 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-01446-4. - Текст : электронный // ЭБС "Юрайт"., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=844083&idb=0>.
2. Спиридонова Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум / Е. А. Спиридонова. - 2-е изд. ; пер. и доп. - Москва : Юрайт, 2023. - 317 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-08022-3. - Текст : электронный // ЭБС "Юрайт"., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=842943&idb=0>.
3. Ридченко А. И. Оценка бизнеса : учебное пособие по дисциплине «оценка рыночной стоимости организации» / Ридченко А. И. - Омск : ОМГА, 2022. - 98 с. - Книга из коллекции ОМГА - Экономика и менеджмент. - ISBN 978-5-98566-210-8., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=828437&idb=0>.

Дополнительная литература:

1. Даниловских Татьяна Евгеньевна. Человеческий капитал организации в разрезе оценки стоимости бизнеса : Монография / Владивостокский государственный университет экономики и сервиса. - 1. - Москва : Издательский Центр РИОР, 2022. - 149 с. - Дополнительное профессиональное образование. - ISBN 978-5-369-01714-2. - ISBN 978-5-16-105967-8. - ISBN 978-5-16-013208-2., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=792332&idb=0>.
2. 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>.
3. Пузов Е. Н. Стратегическое управление стоимостью компании : учебное пособие / Е. Н. Пузов. - Москва : Юрайт, 2023. - 256 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-14754-4. - Текст : электронный // ЭБС "Юрайт"., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=844889&idb=0>.

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

1. www.gks.ru / Федеральная служба государственной статистики.
2. <http://www.economicus.ru>/ Сайт, посвященный экономике.
3. <http://www.rbc.ru>/ РосБизнесКонсалтинг.
4. <http://expert.ru>/ Эксперт on-line.
5. <http://www.cbr.ru>/ - сайт Центрального банка РФ
6. Операционная система Microsoft Windows
7. Прикладное программное обеспечение Microsoft Office
8. Справочно-правовая система «КонсультантПлюс»

7. Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля)

Учебные аудитории для проведения учебных занятий, предусмотренных образовательной программой, оснащены мультимедийным оборудованием (проектор, экран), техническими средствами обучения, компьютерами.

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 38.03.01 - Экономика.

Автор(ы): Павлова Ирина Александровна, кандидат экономических наук, доцент
Кирюченкова Валерия Александровна.

Заведующий кафедрой: Плехова Юлия Олеговна, доктор экономических наук.

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