

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 ученого совета ННГУ  
протокол от  
«31» 05 2023 г. № 6

**Рабочая программа дисциплины**

**«ОЦЕНКА БИЗНЕСА»**

Уровень высшего образования  
**БАКАЛАВРИАТ**

Направление подготовки  
**38.03.01 ЭКОНОМИКА**

Направленность образовательной программы  
**МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА**  
(на английском языке)

Форма обучения  
(очная)

Нижний Новгород

2023 год

## 1. Место дисциплины в структуре ООП

Дисциплина Б1.В.ДВ.07.01 «Оценка бизнеса» изучается студентами в 8 семестре, и входит в часть, формируемая участниками образовательных отношений, являясь дисциплиной по выбору. Трудоемкость дисциплины составляет 5 зачетных единиц.

№ варианта	Место дисциплины в учебном плане образовательной программы	Стандартный текст для автоматического заполнения в конструкторе РПД
1	Блок 1. Дисциплины (модули) Часть, формируемая участниками образовательных отношений	Дисциплина Б1.В.ДВ.07.01 «Оценка бизнеса» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений ООП, направления подготовки 38.03.01 Экономика

## 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**	
ПК-4. Способен анализировать отчетность предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать результаты анализа для целей стратегического и тактического планирования деятельности	ПК 4.1. Анализирует отчетность предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д.	Знать: Основы бухгалтерской отчетности и принципы финансовой отчетности финансово-кредитных организаций и предприятий нефинансового сектора  Уметь: Выявлять финансово-экономические тенденции развития отдельных хозяйствующих субъектов  Владеть: Навыками анализа влияния отдельных событий и процессов на экономику фирмы и организаций.	тесты, кейсы

	ПК 4.2. Использует результаты анализа для целей стратегического и тактического планирования деятельности.	<p>Знать: Основы стратегического и тактического планирования деятельности</p> <p>Уметь: Составить прогноз развития хозяйствующего субъекта на основе выводов, сделанных на основе анализа тенденций его финансово-экономического развития</p> <p>Владеть: Навыками составления стратегических и тактических планов.</p>	тесты, кейсы
<p><i>ПК-6.</i> Способен на основе типовых методик собрать и проанализировать экономические данные, рассчитать и обосновать социально-экономические показатели, используя для решения задач современные технические средства и информационные технологии</p>	ПК 6.1. Использует типовые методики, современные технические средства и информационные технологии для сбора и анализа экономических данных	<p>Знать типовые методики сбора и анализа экономических данных</p> <p>Уметь четко и однозначно сформулировать задачу для поиска и сбора экономических данных</p> <p>Владеть современными техническими средствами и информационными технологиями для сбора и анализа экономических данных.</p>	тесты, кейсы
	ПК 6.2. Рассчитывает и обосновывает социально-экономические показатели на основе типовых методик с использованием современных технических средств и информационных технологий	<p>Знать типовые методики сбора и анализа экономических данных</p> <p>Уметь рассчитать и обосновать социально-экономические показатели</p> <p>Владеть современными техническими средствами и информационными технологиями для сбора и анализа экономических данных.</p>	тесты, кейсы

### 3. Структура и содержание дисциплины

#### 3.1 Трудоемкость дисциплины

	очная форма обучения	очно-заочная форма обучения	заочная форма обучения
<b>Общая трудоемкость</b>	<b>_5_ ЗЕТ</b>	<b>___ ЗЕТ</b>	<b>___ ЗЕТ</b>
<b>Часов по учебному плану</b>	<b>180</b>		
<b>в том числе</b>			
<b>аудиторные занятия (контактная работа):</b>	<b>58</b>		
- занятия лекционного типа	28		
- занятия семинарского типа (практические занятия / лабораторные работы)	28		
<b>самостоятельная работа</b>	<b>86</b>		
<b>КСР</b>	<b>2</b>		
<b>Промежуточная аттестация – экзамен/зачет</b>	<b>Экзамен</b>		

### 3.2. Содержание дисциплины

Наименование и краткое содержание разделов и тем дисциплины	Всего (часы)			в том числе												Самостоятельная работа обучающихся		
				Контактная работа (работа во взаимодействии с преподавателем), часы														
				из них														
	Занятия лекционного типа			Занятия семинарского типа			Занятия лабораторного типа			Всего								
Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная	
Тема 1. Введение в оценку бизнеса	28			5			5					10			18			
Тема 2. Затратный подход к оценке стоимости бизнеса	29			6			6					12			17			
Тема 3. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	29			6			6					12			17			
Тема 4. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса	29			6			6					12			17			
Тема 5. Согласование	27			5			5					10			17			

оценок																	
В т.ч. текущий контроль	2																
Промежуточная аттестация - экзамен	36																
Итого	180			28			28					56			86		

## СОДЕРЖАНИЕ ЛЕКЦИОННЫХ И ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

### Тема 1. Введение в оценку бизнеса

Цели оценки бизнеса. Основные теории оценки бизнеса. Принципы оценки бизнеса. Критерии качества оценки бизнеса. Отличительные особенности Международных и национальных стандартов оценки бизнеса.

Юридическое понятие бизнеса как объекта оценки. Экономическая сущность бизнеса.

Основные теории стоимости. Влияние внешнеэкономической среды на оценку бизнеса: основы отраслевого анализа и анализа макроэкономической конъюнктуры. Подходы к оценке бизнеса. Специфика бизнеса как объекта оценки.

Основные финансово-экономические показатели деятельности бизнеса. Финансовые модели расчета плановых финансовых показателей бизнеса. Отчет о финансовом положении, о финансовых результатах и движении денежных средств. Корректировка данных в финансовой отчетности для целей оценки бизнеса.

### Тема 2. Затратный подход к оценке стоимости бизнеса

Структура капитала предприятия. Основные источники финансирования бизнеса: собственное и заемное финансирование. Концепция собственного капитала. Корректировка величины обязательств бизнеса для целей оценки бизнеса.

Классификация активов для целей оценки бизнеса. Специфика реальных и финансовых активов с точки зрения оценки бизнеса. Специфика материальных и нематериальных активов с точки зрения оценки бизнеса.

Методы оценки в рамках затратного подхода к оценке бизнеса. Особенности применения метода чистых активов. Особенности применения метода ликвидационной стоимости.

Специфика недвижимости как объекта оценки. Специфика интеллектуальной собственности как объекта оценки. Специфика деловой репутации как объекта оценки. Специфика финансовых вложений как объекта оценки.

### Тема 3. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса

Бухгалтерская и экономическая прибыль. Отличительные особенности прибыли и денежных потоков. Виды прибыли бизнеса. Виды денежных потоков: операционные, инвестиционные и финансовые. Методы корректировки и прогнозирования доходов и расходов бизнеса.

Методы оценки в рамках доходного подхода к оценке бизнеса. Особенности применения метода капитализации чистой прибыли. Особенности применения метода дисконтирования денежных потоков.

Концепция стоимости капитала. Анализ рисков и рыночные процентные ставки.

### Тема 4. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса

Бизнес как инвестиционный инструмент. Особенности функционирования рынка капитала. Классификация бизнесов с точки зрения оценки. Критерии отбора аналогов для оцениваемого бизнеса. Показатели эффективности бизнеса.

Методы оценки в рамках сравнительного подхода к оценке бизнеса. Особенности применения метода мультипликаторов. Виды мультипликаторов.

Поправка на контроль. Поправка на ликвидность.

## Тема 5. Согласование оценок

Концепция согласования оценок бизнеса. Виды средних величин: средняя арифметическая и средняя взвешенная. Корректировка оценки бизнеса для целей расчета стоимости, отличной от рыночной.

Практические занятия (семинарские занятия) организуются, в том числе в форме практической подготовки, которая предусматривает участие обучающихся в выполнении отдельных элементов работ, связанных с будущей профессиональной деятельностью. Практическая подготовка предусматривает: разбор кейсов.

На проведение практических занятий (семинарских занятий) в форме практической подготовки отводится 2 часа.

Практическая подготовка направлена на формирование и развитие:

- практических навыков в соответствии с профилем ОП:
  - поиск информации по полученному заданию, сбор, анализ и оценка данных, необходимых для проведения экономических расчетов
  - выявление тенденции, обоснование выводов
  - подготовка информации для обзора/отчета,
- компетенции - *ПК-4. Способен анализировать отчетность предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать результаты анализа для целей стратегического и тактического планирования деятельности.*

*ПК-6. Способен на основе типовых методик собрать и проанализировать экономические данные, рассчитать и обосновать социально-экономические показатели, используя для решения задач современные технические средства и информационные технологии.*

Текущий контроль успеваемости реализуется в рамках занятий семинарского типа, групповых или индивидуальных консультаций.

## 4. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся

Успешное изучение дисциплины возможно при самостоятельной систематической работе студентов над нормативной и учебной литературой.

Успешное изучение данной дисциплины возможно только при правильной организации самостоятельной работы студента. Ни в какой мере нельзя ограничиваться только прослушиванием и конспектированием лекции. Лекция должна ознакомить студента с сутью и основным содержанием той или иной темы. Она очерчивает круг вопросов, проблем, по которым студент с помощью учебников, учебных пособий получает прочные, конкретные знания. Желательно ознакомиться с рекомендованной в программе курса литературой, дающей дополнительные знания по пройденному материалу. Рекомендуется при подготовке к ответу использовать систему «Гарант» и «Консультант плюс» для знакомства с изменениями законодательства. Необходимо самым тщательным образом изучить содержание норм в законах и в иных нормативно-правовых актах по заданной теме.

С целью закрепления полученных знаний и проверки уровня подготовки студента по конкретной теме учебного курса необходимо ответить на контрольные вопросы, сформулированные в рабочей программе по каждой теме и при необходимости вновь вернуться к дополнительному изучению отдельных вопросов темы.

Студент должен понимать, что только он сам, самостоятельно, путем добросовестного усвоения содержания лекций, изучения учебной и дополнительной литературы, смысла и содержания самих правовых норм и практики их применения, путем вдумчивой и добросовестной подготовки к занятиям, может приобрести прочные и глубокие знания по курсу, которые необходимы не только для получения знаний, отвечающих требованиям высшего образования, но и для применения их на практике. При изучении отдельных проблем курса, особенно теоретического характера, желательно проведение сравнения учебного материала, изложенного в различных учебниках и монографиях, решение практических задач, тестов, подготовка докладов.

Это способствует выработке у будущего бакалавра правового мировоззрения, верного представления об основных этапах и особенностях Истории экономики.

Следовательно, предпочтение в процессе обучения должно отдаваться выработке способности у обучающихся давать оценку различным вопросам курса самостоятельно.

*Практические занятия* неразрывно связаны с домашними заданиями как основным видом текущей самостоятельной работы, являясь, в сочетании с систематическим изучением теоретического материала основой рейтинговой оценки знаний, фиксируемой в промежуточной и итоговой аттестациях.

Практические и семинарские занятия помогают студентам глубже усвоить учебный материал, приобрести навыки научно-теоретического обобщения литературных источников, творческой работы над документами и первоисточниками. Начиная подготовку к практическому и семинарскому занятию, необходимо указать студентам страницы в конспекте лекций, разделы учебников и учебных пособий, чтобы они получили общее представление о месте и значении темы в изучаемом курсе. Затем следует рекомендовать им поработать с дополнительной литературой, сделать записи по рекомендованным источникам. Ввиду трудоемкости подготовки к семинару преподавателю следует предложить студентам алгоритм действий, рекомендовать еще раз внимательно прочитать записи лекций и уже готовый конспект по теме семинара, тщательно продумать свое устное выступление.

На семинаре каждый его участник должен быть готовым к выступлению по всем поставленным в плане вопросам, проявлять максимальную активность при их рассмотрении. Выступление должно строиться свободно, убедительно и аргументированно. Преподаватель следит, чтобы выступление не сводилось к репродуктивному уровню (простому воспроизведению текста), не допускается и простое чтение конспекта. Необходимо, чтобы выступающий проявлял собственное отношение к тому, о чем он говорит, высказывал свое личное мнение, понимание, обосновывал его и мог сделать правильные выводы из сказанного. При этом студент может обращаться к записям конспекта и лекций, непосредственно к первоисточникам, использовать знание художественной литературы и искусства, факты и наблюдения современной жизни и т. д.

Вокруг такого выступления могут разгореться споры, дискуссии, к участию в которых должен стремиться каждый. Преподавателю необходимо внимательно и критически слушать, подмечать особенное в суждениях студентов, улавливать недостатки и ошибки, корректировать их знания и, если нужно, выступать в роли рефери, направлять развитие дискуссии в нужном направлении. При этом обращать внимание на то, что еще не было

сказано, или поддерживать и развивать интересную мысль, высказанную выступающим студентом.

В заключение преподаватель как руководитель семинара подводит его итоги. Он может (выборочно) проверить конспекты студентов и, если потребуется, внести в них исправления и дополнения.

Следует учитывать тот факт, что время, отводимое на лекционный курс, не позволяет охватить все существующие на сегодняшний день подходы и взгляды на систему мирового хозяйства и международных экономических отношений. Поэтому в процессе освоения дисциплины для лучшего усвоения материала необходимо регулярно обращаться к литературным источникам, предлагаемым в библиографическом списке и, кроме этого, пользоваться через компьютерную сеть университета и при самостоятельной подготовке в домашних условиях образовательными ресурсами, представленными в разделе «учебно-методическое обеспечение дисциплины», а также общедоступными Интернет-порталами, содержащими большое количество как научно-популярных, так и узкоспециализированных статей, посвященных различным аспектам учебной дисциплины.

Значительное место при изучении дисциплины отводится самостоятельной работе студентов, ее объем определен учебным планом, самостоятельная работа является внеаудиторной и обязательна для каждого студента.

Самостоятельная работа предназначена для самостоятельного ознакомления студента с определенными разделами курса и дополнительными материалами дисциплины, с целью более глубокого изучения разделов дисциплины, приобретения новых знаний, навыков, умений. Самостоятельная работа ведется по рекомендованным педагогом материалам и направлена на выполнение заданий по курсу различных типов.

Самостоятельная работа студентов включает:

- изучение понятийного аппарата дисциплины;
- изучение тем самостоятельной подготовки по учебно-тематическому плану;
- работу над основной и дополнительной литературой;
- самоподготовка к практическим и другим видам занятий;
- самостоятельная работа студента при подготовке к зачету;
- подготовка контрольных работ (домашних заданий);
- самостоятельная работа студента в библиотеке;
- изучение сайтов по темам дисциплины в сети Интернет;
- сбор и изучение материалов, необходимых для участия в интерактивных играх, и проведения других форм интерактивной работы;
- подготовку заданий по наиболее актуальным для курса вопросам;
- подготовку к выполнению заданий, и тестирования;
- подготовку к зачету.

Основным принципом организации самостоятельной работы студентов является комплексный подход, направленный на развитие критического мышления студентов и стимулирование диверсифицированных видов деятельности.

Контроль знаний студентов включает:

- Текущий контроль по работе над практическими заданиями, при этом учитывается степень активности работы каждого студента и своевременность выполнения заданий.
- Подготовка развернутых ответов по наиболее актуальным вопросам.



- Текущий контроль успеваемости в виде тестирования по итогам изучения отдельных тем и модулей дисциплины.
- Итоговая оценка выставляется с учетом работы студента в рамках практических занятиях, докладов, результатов текущих контрольных работ и итогового тестирования.

Контроль знаний студентов включает:

- Текущий контроль по качеству и своевременности выполнения элементов дисциплины.
- выполнение тестов и контрольных работ по итогам изучения отдельных тем и модулей дисциплины;
- контроль выполняемых студентом самостоятельных заданий и проектных работ;
- Текущий контроль успеваемости в виде контрольных работ и тестирования по итогам изучения отдельных тем и модулей дисциплины, в том числе и с использованием Интернет-технологий.
- сдачу зачета в виде итогового теста или устного ответа.
- Итоговая оценка выставляется с учетом результатов работы студента с элементами курса, итоговым тестом и ответом на зачете.

#### Методические указания для обучающихся

Изучение теоретического материала определяется рабочей учебной программой дисциплины, включенными в нее календарным планом изучения дисциплины и перечнем литературы; рекомендуется при подготовке к занятиям повторить материал предшествующих тем рабочего учебного плана, а также материал предшествующих учебных дисциплин, который служит базой изучаемого раздела данной дисциплины. При подготовке к практическому занятию необходимо изучить материалы лекции, рекомендованную литературу. Изученный материал следует проанализировать в соответствии с планом занятия, затем проверить степень усвоения содержания вопросов.

Практические занятия неразрывно связаны с домашними заданиями как основным видом текущей самостоятельной работы, являясь, в сочетании с систематическим изучением теоретического материала основой рейтинговой оценки знаний, фиксируемой в промежуточной и итоговой аттестациях.

Самостоятельная работа проводится с целью углубления знаний по дисциплине и предусматривает:

- повторение пройденного учебного материала, чтение рекомендованной литературы;
- подготовку к практическим занятиям;
- выполнение общих и индивидуальных домашних заданий;
- работу с электронными источниками;
- подготовку к сдаче экзамена (зачета).

Планирование времени на самостоятельную работу важно осуществлять на весь семестр, предусматривая при этом повторение пройденного материала.

При подготовке к зачету следует руководствоваться перечнем вопросов для подготовки к итоговому контролю по курсу. При этом необходимо уяснить суть основных понятий дисциплины.

Самостоятельная работа студентов, прежде всего, заключается в изучении литературы, дополняющей материал, излагаемый в лекционной части курса. Необходимо овладеть навыками библиографического поиска, в том числе в сетевых Интернет-ресурсах, научиться сопоставлять различные точки зрения и определять методы исследований.

Предполагается, что, прослушав лекцию, студент должен ознакомиться с рекомендованной литературой из основного списка, затем обратиться к источникам, указанным в библиографических списках изученных книг, осуществит поиск и критическую оценку материала на сайтах Интернет, соберет необходимую информацию.

Существует несколько методов работы с литературой.

Один из них – метод повторения: смысл прочитанного текста можно заучить наизусть. Простое повторение воздействует на память механически и поверхностно. Полученные таким путем сведения легко забываются.

Наиболее эффективный метод – метод осознанного запоминания: прочитанный текст нужно подвергнуть большей, чем простое заучивание, обработке. Чтобы основательно обработать информацию, важно произвести целый ряд мыслительных операций: прокомментировать новые данные; оценить их значение; поставить вопросы; сопоставить полученные сведения с ранее известными.

Для улучшения обработки информации очень важно устанавливать осмысленные связи, структурировать новые сведения. Изучение научной, учебной и иной литературы требует ведения рабочих записей. Форма записей может быть весьма разнообразной: простой или развернутый план, тезисы, цитаты, конспект.

Контрольные вопросы и задания для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины приведены в п. 5.2.

Для обеспечения самостоятельной работы обучающихся используется электронный курс «Business Appraisal / Оценка бизнеса» (<https://e-learning.unn.ru/course/view.php?id=5294>), созданный в системе электронного обучения ННГУ - <https://e-learning.unn.ru/>

## **5. Фонд оценочных средств для промежуточной аттестации по дисциплине (модулю),**

включающий:

### **5.1. Описание шкал оценивания результатов обучения по дисциплине**

Уровень сформированности компетенций (индикатора достижения компетенций)	Шкала оценивания сформированности компетенций						
	плохо	неудовлетворительно	удовлетворительно	хорошо	очень хорошо	отлично	превосходно
	не зачтено		зачтено				
<u>Знания</u>	Отсутствие знаний теоретического материала. Невозможность оценить	Уровень знаний ниже минимальных требований. Имели место	Минимально допустимый уровень знаний. Допущено много	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки.	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе	Уровень знаний в объеме, превышающем программу подготовки.

	полноту знаний вследствие отказа обучающегося от ответа	грубые ошибки.	негрубых ошибки.	подготовки. Допущено несколько негрубых ошибок	Допущено несколько несущественных ошибок	подготовки, без ошибок.	
<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 несущественным 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 владения материалом. 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 оценки при промежуточной аттестации

Оценка		Уровень подготовки
	<b>превосходно</b>	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
<b>зачтено</b>	<b>отлично</b>	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»
	<b>очень хорошо</b>	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»
	<b>хорошо</b>	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»

	<b>удовлетворительно</b>	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»
<b>не зачтено</b>	<b>неудовлетворительно</b>	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «неудовлетворительно», ни одна из компетенций не сформирована на уровне «плохо»
	<b>плохо</b>	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «плохо»

## 5.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки результатов обучения.

### 5.2.1 Контрольные вопросы

№ п/п	Вопрос	Код компетенции (согласно РПД)
1	Сущность оценки бизнеса	ПК-4, ПК-6
2	Цели оценки бизнеса	ПК-4, ПК-6
3	Принципы оценки бизнеса	ПК-4, ПК-6
4	Виды стоимости	ПК-4, ПК-6
5	Критерии качества оценки бизнеса	ПК-4, ПК-6
6	Юридическое понятие бизнеса	ПК-4, ПК-6
7	Экономическая сущность бизнеса	ПК-4, ПК-6
8	Специфика бизнеса как объекта оценки	ПК-4, ПК-6
9	Теории стоимости	ПК-4, ПК-6
10	Отраслевая специфика бизнеса и ее влияние на оценку	ПК-4, ПК-6
11	Макроэкономическая среда бизнеса и ее влияние на оценку	ПК-4, ПК-6
12	Показатели оценки эффективности бизнеса	ПК-4, ПК-6
13	Бухгалтерский баланс как информационная база оценки бизнеса	ПК-4, ПК-6
14	Отчет о финансовых результатах как информационная база оценки бизнеса	ПК-4, ПК-6
15	Отчет о движении денежных средств как информационная база оценки бизнеса	ПК-4, ПК-6
16	Корректировка данных в финансовой отчетности для целей оценки бизнеса	ПК-4, ПК-6
17	Структура капитала бизнеса	ПК-4, ПК-6
18	Особенности самофинансирования как источника капитала	ПК-4, ПК-6
19	Особенности заемного финансирования как источника капитала	ПК-4, ПК-6
20	Концепция собственного капитала	ПК-4, ПК-6
21	Структура обязательств	ПК-4, ПК-6
22	Корректировка величины обязательств бизнеса для целей оценки бизнеса	ПК-4, ПК-6
23	Специфика реальных и финансовых активов с точки зрения оценки бизнеса	ПК-4, ПК-6
24	Специфика материальных и нематериальных активов с точки зрения оценки бизнеса	ПК-4, ПК-6
25	Методы оценки в рамках затратного подхода к оценке бизнеса	ПК-4, ПК-6
26	Метод чистых активов	ПК-4, ПК-6
27	Метод ликвидационной стоимости	ПК-4, ПК-6

№ п/п	Вопрос	Код компетенции (согласно РПД)
28	Специфика недвижимости как объекта оценки	ПК-4, ПК-6
29	Специфика патентных прав как объекта оценки	ПК-4, ПК-6
30	Специфика авторских и смежных прав как объекта оценки	ПК-4, ПК-6
31	Специфика гудвила как объекта оценки	ПК-4, ПК-6
32	Специфика финансовых вложений как объекта оценки	ПК-4, ПК-6
33	Классификация бизнесов с точки зрения оценки	ПК-4, ПК-6
34	Критерии отбора аналогов для оцениваемого бизнеса	ПК-4, ПК-6
35	Методы оценки в рамках сравнительного подхода к оценке бизнеса	ПК-4, ПК-6
36	Метод мультипликаторов	ПК-4, ПК-6
37	Поправка на ликвидность	ПК-4, ПК-6
38	Поправка на контроль	ПК-4, ПК-6
39	Бухгалтерская и экономическая прибыль	ПК-4, ПК-6
40	Отличительные особенности прибыли и денежных потоков	ПК-4, ПК-6
41	Свободный денежный поток (FCF)	ПК-4, ПК-6
42	Свободный денежный поток на акционерный капитал (FCFE)	ПК-4, ПК-6
43	Методы корректировки балансовых значений денежных потоков	ПК-4, ПК-6
44	Методы прогнозирования доходов и расходов бизнеса	ПК-4, ПК-6
45	Операционные доходы и расходы бизнеса	ПК-4, ПК-6
46	Финансовые доходы и расходы бизнеса	ПК-4, ПК-6
47	Инвестиционные доходы и расходы бизнеса	ПК-4, ПК-6
48	Методы оценки в рамках доходного подхода к оценке бизнеса	ПК-4, ПК-6
49	Метод капитализации чистой прибыли	ПК-4, ПК-6
50	Метод дисконтирования денежных потоков	ПК-4, ПК-6
51	Концепция стоимости капитала	ПК-4, ПК-6
52	Методы корректировки процентных ставок	ПК-4, ПК-6
53	Концепция согласования оценок бизнеса. Виды средних величин	ПК-4, ПК-6
54	Корректировка оценки бизнеса для целей расчета стоимости, отличной от рыночной	ПК-4, ПК-6

### 5.2.2. Типовые тестовые задания для оценки сформированности компетенции

Оценка выполнения тестовых заданий рассчитывается в следующем процентном соотношении:

Шкала оценивания	Показатели
Превосходно	90% -100%
Отлично	80% -90%
Очень хорошо	70%-80%
Хорошо	60%-70%
Удовлетворительно	40%-60%
Неудовлетворительно	10%-40%
Плохо	Менее 10%

### Тестовые задания для оценки сформированности компетенции ПК-4

- 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) индустрии гостеприимства:
- А) определение цены предприятия
  - Б) определение точки безубыточности работы предприятия
  - В) определение стоимости предприятия
- 6 Что приведет к повышению стоимости бизнеса (предприятия) индустрии гостеприимства:
- 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

#### **Тестовые задания для оценки сформированности компетенции ПК-6**

- 1 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
- 2 Что из нижеперечисленного не соответствует определению ликвидационной стоимости

- А) стоимость, рассчитанная на основе реализации активов предприятия по отдельности  
Б) стоимость, рассчитанная для предприятия, которое находится в состоянии банкротства  
В) стоимость, рассчитанная по конкретному факту  
Г) стоимость, учитывающая индивидуальные требования конкретного инвестора
- 3 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
- 4 Что в первую очередь делает оценщик, приступая к оценке стоимости предприятия индустрии гостеприимства:  
А) предварительный осмотр предприятия и заключение договора на оценку  
Б) определение проблемы  
В) сбор и анализ информации по предприятию  
Г) проводит согласование методов оценки с заказчиком
- 5 В случае, если отчет по оценке предназначен для внутреннего пользования, что не включается в него  
А) приложение  
Б) описание общеэкономической ситуации  
В) характеристика предприятия и отрасли  
Г) характеристика предприятия
- 6 Какие могут быть источники получения информации, необходимой для проведения оценки предприятия индустрии гостеприимства  
А) источники оцениваемого предприятия  
Б) Федеральная служба статистики  
В) Федеральная служба безопасности  
Г) Федеральное агентство правительственной связи и информации
- 7 Метод дисконтирования денежных потоков учитывает фактор  
А) будущая стоимость единицы  
Б) текущая стоимость аннуитета  
В) текущая стоимость потока  
Г) текущая стоимость единицы
- 8 Ставка дисконтирования определяется  
А) на основе данных ставок аналогов  
Б) на основе нормативных данных  
В) на основе данных фондового рынка  
Г) на основе опыта предыдущей оценки объекта
- 9 Анализ отчетности предприятия индустрии гостеприимства должен быть основан в том числе на:  
А) вертикальном и горизонтальном анализе  
Б) расширенном вертикальном анализе  
В) горизонтально-нормативном анализе  
Г) рассмотрении регламентированных процедурой оценки показателей, исчисляемых на основе переноса в формулы соответствующих исходных данных из отчетов различных лет
- 10 Какими законодательными актами руководствуются при проведении оценки стоимости предприятия (бизнеса) индустрии гостеприимства  
А) Гражданский кодекс РФ  
Б) Семейный кодекс РФ  
В) Имущественный кодекс

Г) Федеральный закон РФ «Об оценочной деятельности в РФ»

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

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

12 Какая стоимость из перечисленных ниже — это оцененная валовая величина в денежном выражении, которая может быть получена от продажи объекта при наличии достаточного периода времени для поиска покупателя и при необходимости у продавца продать «как есть и где есть»?

- А) обоснованная рыночная стоимость
- Б) полная стоимость замещения
- В) остаточная ликвидационная стоимость
- Г) стоимость при упорядоченной ликвидации

13 Какое из определений является синонимом понятия стоимость в обмене?

- А) собственная стоимость
- Б) стоимость для конкретного пользователя
- В) ликвидационная стоимость
- Г) рыночная стоимость

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

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

15 При стабильном потоке доходов основным методом оценки является:

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

16 Ликвидационная стоимость имущества предприятия индустрии гостеприимства:

- А) стоимость имущества при его вынужденной продаже
- Б) сметная стоимость ликвидации (уничтожения) объекта оценки
- В) стоимость имущества предприятия на грани банкротства
- Г) стоимость имущества аналогичного оцениваемому ликвидируемого предприятия

17 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

18 Экономический принцип, гласящий, что при наличии нескольких сходных или соразмерных объектов тот, который имеет наименьшую цену, пользуется наибольшим спросом, является принципом

- А) замещения



- Б) соответствия
- В) прогрессии и регрессии
- Г) полезности

19 Что из нижеперечисленного не соответствует определению ликвидационной стоимости

- А) стоимость, рассчитанная на основе реализации активов предприятия по отдельности
- Б) разность между выручкой от продажи активов предприятия по отдельности
- В) стоимость, рассчитанная по конкретному факту
- Г) стоимость, учитывающая индивидуальные требования конкретного инвестора

20 К какому подходу в оценке стоимости предприятия индустрии гостеприимства относится метод накопления чистых активов

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

21 Какие предприятия не могут быть предметом оценки:

- А) государственное предприятие
- Б) торговая инспекция
- В) акционерное общество
- Г) муниципальное унитарное предприятие

### 5.2.3. Типовые Кейс –задачи для оценки сформированности компетенции

#### Критерии оценки выполненных кейсов

В ходе работы над кейсом важно уметь выделить ключевые положения ситуации, ответить на поставленные вопросы (выполнить поставленные задачи) и обосновать свой ответ, основываясь на теоретическом материале.

Оценка	Уровень подготовки
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 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.

Кейсы представляют собой упражнения, разработанные на основе конкретных экономических ситуаций.

В курсе используются кейсы, различные по объёму, сложности и способу подачи материала. Большие задания, требующие значительного времени для подготовки, предназначены для внеаудиторной самостоятельной работы студентов с последующим обсуждением.

Часть кейсов, предназначена для выполнения на практических занятиях, что позволит оценить не только теоретические знания, но и умения студентов анализировать ситуации, решать нестандартные ситуации, а также умение применять теоретические знания для анализа конкретных ситуаций.

Кейс метод как форма обучения и активизации учебного процесса позволяет решать следующие задачи:

1. Овладеть навыками и приемами всестороннего анализа ситуаций из сферы профессиональной деятельности;
2. Отработать умение востребовать дополнительную информацию, необходимую для уточнения исходной ситуации;
3. Приобрести навыки применения теоретических знаний для решения конкретных ситуаций;
4. Выработать умение осуществлять презентацию, то есть убедительно преподносить, обосновывать и защищать свою точку зрения;
5. Отработать навыки конструктивного критического оценивания различных точек зрения;

6. Научиться самостоятельно принимать решения на основе группового анализа ситуации;
7. Овладеть умениями извлекать пользу из своих и чужих ошибок, опираясь на обратную связь

Структура изложения такова, что вначале дается текст статьи или конкретной ситуации, затем формулируются вопросы к тесту. Преподавателем могут быть заданы другие вопросы по обсуждаемому кейсу.

### **Кейс-задачи для оценки сформированности компетенции ПК-4**

**Кейс 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 2.** В бизнес-плане предприятия, создаваемого для освоения 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%)?

### **Кейс-задачи для оценки сформированности компетенции ПК-6**

#### **Задача 1**

Единственным видом имущества индивидуального частного предприятия является вязальная машина, которая покупалась пять лет назад по цене в 1 млн руб. и все это время интенсивно использовалась. Стоимость замещения такой машины - 600 руб. Срок амортизации - 4 года. Технологический износ машины определяется тем, что цена ее современного предлагаемого на рынке аналога в расчете на показатель скорости стандартного вязания ниже удельной цены имеющейся у предприятия машины в 1,2 раза. Функциональный износ машины - 100 руб. Вес машины - 10 кг. Стоимость металлического утиля - 25 руб. за 1 кг при скидке в 10% на ликвидационные расходы по данному типу утиля. Оцениваемое предприятие имеет кредиторскую задолженность в 200 тыс. руб., срок погашения которой наступает через 1 месяц. Долг был выдан под 36% годовых с помесечным начислением процента. Какова обособленная рыночная стоимость предприятия? Рекомендуемая, с учетом риска невозврата долга, ставка дисконта - 24% годовых (или 2% месячных).

#### **Задача 2**

Вычислите стоимость ОАО «Фармацевтическая компания. Компания имеет в обращении 1,5 млн. обыкновенных акций рыночной стоимостью 32 руб. за акцию (номинальная стоимость обыкновенной акции составляет 1 руб.). Объем дивидендных выплат по обыкновенным акциям в текущем году составил 6,9 млн. руб. Доходность привилегированных акций за аналогичный период составила 17%. Балансовая стоимость ее совокупной долгосрочной задолженности составляет 2 млн. руб. (Средняя ставка по долгосрочным кредитам составляет 10%). Балансовая стоимость собственного капитала равна 5,5 млн. руб., амортизационные отчисления за год составляют 500 тыс.руб. Рентабельность активов в текущем году – 25%. Предполагается, что в течении 5-ти летнего периода объем прибыли будет увеличиваться за год на 10%. Ставка доходности по рублевым государственным облигациям – 5%, коэффициент  $\beta$  (бета)– 0,9, премия за страновой риск – 3%, рыночная премия за риск вложения в компанию (в том числе за риск инвестирования в малую компанию, и за риск, характерный для данной компании)– 5,5%.

#### **Задача 3**

Определите ставку дисконтирования на основе модели средневзвешенной стоимости капитала (**WACC**). ОАО «Система» имеет в обращении 71 тыс. обыкновенных акций. Текущая котировка– 55 руб. за акцию; балансовая стоимость задолженности составляет 0,69 млн. руб. У компании есть привилегированные акции на сумму 0,4 млн. руб., торгующиеся по номиналу. Стоимость привлечения акционерного капитала – 15%. Ставка налога на прибыль – 24%.

#### **Задача 4**

Рассчитайте стоимость компании в целом и стоимость ее собственного капитала. Валовая выручка ОАО «Передовые решения» в 2002 г. составила 450 млн. руб. за год. Прибыль до уплаты процентов и налогов и составила 27 млн. руб. В 2002 г. долгосрочная задолженность фирмы достигла 86 млн. руб. (процентная ставка– 13% до налогов), число акций в обращении– 25 млн. шт., средняя котировка– 7,5 руб. за акцию. Дивидендный доход по акциям в 2002 году составил 26,25 млн.руб. Коэффициент бета равен 0,9; рыночная премия– 10%; ставка дохода по государственным облигациям– 11%. Ожидается, что компании удастся равномерно снизить свою себестоимость продукции (без учета амортизации) до уровня 89% выручки к концу 2007 г. (2003 г.– первый год прогнозного периода). Кроме того, в течение прогнозного периода выручка, амортизация (в 2002 г.– 20 млн. руб.) и капиталовложения (в 2002 г.– 25 млн. руб.) будут расти на 6% в год; собственный оборотный капитал останется на уровне 7,5% выручки.

#### **Задача 5.**

Оценить стоимость объекта недвижимости (земельный участок + здание). Известно, что объект приносит \$25000 чистого операционного годового дохода, норма дохода на инвестиции для подобных объектов составляет 15%. Срок экономической жизни здания 40 лет, а стоимость его постройки определена в размере \$120000.

**Задание 1.** Предприниматель собирается купить небольшое предприятие в сфере туризма. 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
1.	Дополнительные капиталовложения, млн. руб.	1	–	–	–
2.	Объем реализации продукции (без НДС), млн. руб.	4	8	10	10
	Себестоимость реализованной продукции, млн. руб.	3	5,5	6	6
3.	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.

**Задание 2.** На рынке имеются два предприятия сферы туризма, 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

**Задание 3.** Предприниматель купил предприятие общественного питания, ожидаемые результаты работы предприятия следующие:

№	Показатели	Этапы реализации		
		1год	2год	3год
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.

**Задание 4.** Предприниматель только что купил объект недвижимости, заплатив за него \$170000. Он предполагает, что его можно сдать в аренду для использования в качестве хостела на 5 лет за \$32000 в год. Арендный платеж должен вноситься в конце каждого года. Он также считает, что

сможет в конце 5-го года продать объект недвижимости арендаторам за \$220000. Какую текущую стоимость получит предприниматель от эксплуатации и продажи объекта, сверх ожидаемых доходов, при ставке капитализации – 17%.

**Задание 5.** 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 течении 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%.

**Задание 6.** 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).

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

а) основная литература:

1. Manya M. Mooya Real Estate Valuation Theory.A Critical Appraisal (2016) <https://link.springer.com/book/10.1007/978-3-662-49164-5>

б) дополнительная литература:

1. Guido M. Mantovani The Financial Value of Entrepreneurship. (2017) <https://link.springer.com/book/10.1057/978-1-137-36537-8>
2. Benedetto Manganelli Real Estate Investing. Market Analysis, Valuation Techniques, and Risk Management (2015) <https://link.springer.com/book/10.1007/978-3-319-06397-3>

в) программное обеспечение и Интернет-ресурсы

1. The official web site of Federal State Statistics Service – URL: [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/en/main/](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/en/main/)
2. The official web site of Government of Russian Federation – URL: <http://government.ru/en/>
3. The official web site of Organization for Economic Co-operation and Development (OECD) – URL: <http://www.oecd.org/>
4. The official web site of the Central Bank of Russian Federation – URL: <http://www.cbr.ru/eng/>
5. The official web site of the International Monetary Fund – URL: <http://www.imf.org/>
6. The official web site of the Ministry of Finance – URL: <http://old.minfin.ru/en/>
7. The official web site of the UNCTAD (United Nations Conference on Trade and Development) – URL: <http://www.unctad.org/>
8. The official web site of the World Trade Organization – URL: <http://www.wto.org/>
9. The official web site of World Bank – URL: <http://www.worldbank.org/>
10. MS Windows 7 (лицензия на ГОУ ВПО ННГУ им. Н.И. Лобачевского, идентификатор 47276400),
11. Microsoft Office 2007 Профессиональный + (лицензия на ГОУ ВПО ННГУ им. Н.И. Лобачевского, идентификатор 47729513),

12. Kaspersky Endpoint Security 10 for Windows (лицензия на ГОУ ВПО ННГУ им. Н.И. Лобачевского, №1096-160712-081443-850-73)

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

Помещения представляют собой учебные аудитории для проведения учебных занятий, предусмотренных программой, оснащенные оборудованием и техническими средствами обучения: компьютер, проектор или ЖК-телевизор, акустическая система и микрофон (при необходимости), доска

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

Для выполнения заданий для самостоятельной работы, студентам обеспечен доступ в интернет, а также доступ к ресурсам электронной библиотеки ННГУ.

Программа составлена в соответствии с требованиями ОС ННГУ по направлению 38.03.01 «Экономика», профиль «Мировая экономика».

#### **Автор**

К.Э.Н., доцент

А.С. Шеншин

Рецензент (ы) \_\_\_\_\_

Зав. кафедрой «Мировой экономики и  
таможенного дела» ИЭП ННГУ им.

Н.И. Лобачевского, д.э.н., доцент

М.Л. Горбунова

Программа одобрена на заседании методической комиссии Института экономики и предпринимательства протокол № 0 от 00.00.0000 .