

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**  
**федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования**  
**«Национальный исследовательский Нижегородский государственный университет**  
**им. Н.И. Лобачевского»**  
**(ННГУ)**

**Институт экономики и предпринимательства**

**УТВЕРЖДЕНО**  
решением президиума Ученого совета ННГУ  
протокол от  
«14» декабря 2021 г. № 4

**Рабочая программа дисциплины**  
**«ОЦЕНКА И УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ БИЗНЕСА»**

**Уровень высшего образования**

**бакалавриат**

---

(бакалавриат / магистратура / специалитет)

**Направление подготовки / специальность**

**38.03.01 Экономика**

---

(указывается код и наименование направления подготовки / специальности)

**Направленность образовательной программы**

**Экономика, международный бизнес и предпринимательство**

---

(указывается профиль / магистерская программа / специализация)

**Квалификация (степень)**

**бакалавр**

---

(бакалавр / магистр / специалист)

**Форма обучения**

**Очная, очно-заочная** \_\_\_\_\_

**Нижний Новгород**

**2021 год**

## 1. Место дисциплины в структуре ООП

Дисциплина Б3.В.ДВ.02.01 «Оценка и управление стоимостью бизнеса» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений ОПОП направления подготовки 38.03.01 Экономика.

№ 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 Б3.В.ДВ.02.01 «Оценка и управление стоимостью бизнеса» относится к части ООП направления подготовки 38.03.01 Экономика, формируемой участниками образовательных отношений.

## 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-2 Способен критически оценивать результаты 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	<b>Знать</b> основные подходы к оценке бизнеса и их применение в зависимости от результатов управленческих решений (целей оценки) <b>Уметь</b> обосновывать применение подходов к определению стоимости бизнеса <b>Владеть</b> приемами обобщения и интерпретации результатов оценки	Тест, Собеседование, Задача (практические задания),
	ПК-2.2 Разрабатывает предложения по совершенствованию управленческих решений с учетом критериев эффективности, возможных рисков и социально-	<b>Знать</b> принципы управления стоимостью предприятия <b>Уметь</b> разрабатывать и анализировать систему показателей, влияющих на стоимость предприятия <b>Владеть</b> навыками подготовки предложений по повышению стоимости предприятия	Творческое задание

	экономических последствий		
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	ПК-6.1 Использует типовые методики, современные технические средства и информационные технологии для сбора и анализа экономических данных	<b>Знать</b> нормативно-правовую базу по оценочной деятельности в РФ <b>Уметь</b> использовать нормативно-правовую базу по оценочной деятельности в РФ <b>Владеть</b> навыками определения и подбора информации для оценки стоимости предприятия	Тест, Доклад-сообщение
	ПК-6.2 Рассчитывает и обосновывает социально-экономические показатели на основе типовых методик с использованием современных технических средств и информационных технологий	<b>Знать</b> виды стоимости и их применение в зависимости от цели оценки <b>Уметь</b> использовать различные подходы для расчета стоимости бизнеса <b>Владеть</b> навыками составления отчета об оценке стоимости бизнеса	Тест, Задача (практические задания)

Окончательное завершение формирования компетенций, предусмотренных в рамках данной дисциплины, происходит при прохождении производственной практики и подготовки ВКР.

### 3. Структура и содержание дисциплины

#### 3.1 Трудоемкость дисциплины

	очная форма обучения	очно-заочная форма обучения
<b>Общая трудоемкость</b>	<b>4 ЗЕТ</b>	<b>4 ЗЕТ</b>
<b>Часов по учебному плану</b>	<b>144</b>	<b>144</b>
<b>в том числе</b>		
<b>аудиторные занятия (контактная работа):</b>		
- занятия лекционного типа	32	16
- занятия семинарского типа	16	16
( практические занятия / лабораторные работы)		
<b>самостоятельная работа</b>	<b>58</b>	<b>74</b>
<b>КСР</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Промежуточная аттестация – экзамен/зачет</b>	<b>36</b>	<b>36</b>

## Содержание дисциплины

Наименование и краткое содержание разделов и тем дисциплины (модуля),	Всего (часы)		В том числе											
			Контактная работа (работа во взаимодействии с преподавателем), часы										Самостоятельная работа обучающегося, часы	
			из них											
	Очная	Очно-заочная	Занятия лекционного типа		Занятия семинарского типа		Занятия лабораторного типа		Контроль самостоятельной работы		Всего			
Очная			Очно-заочная	Очная	Очно-заочная	Очная	Очно-заочная	Очная	Очно-заочная	Очная	Очно-заочная	Очная	Очно-заочная	
Тема 1. Основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)	16	13	4	2	2	1					6	3	10	12
Тема 2. Нормативно-правовая база оценочной деятельности РФ	18	17	6	4	2	1					8	5	10	12
Тема 3. Доходный подход в оценке бизнеса	22	24	8	4	4	6					12	10	10	14
Тема 4. Сравнительный подход к оценке бизнеса	18	18	4	2	4	4					8	6	10	12
Тема 5. Затратный подход к оценке бизнеса	18	16	6	2	2	2					8	4	10	12
Тема 6. Отчет об оценке	16	18	4	2	2	2			2	2	8	6	8	12
Промежуточная аттестация экзамен для очной формы – 36 часов экзамен для очно-заочной формы – 36 часов														
Итого	144	144	32	16	16	16			2	2	50	34	58	74

## Содержание 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.

Практические 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: решение прикладной задачи. По теме 3: Доходный подход в оценке бизнеса.

На проведение практических занятий в форме практической подготовки отводится 4 часа.

Практическая подготовка направлена на формирование и развитие:

- практических навыков в соответствии с профилем ОП: организационно-управленческую и расчетно-экономическую: Обучающиеся осуществляют выбор организации для расчета стоимости. На основании бухгалтерской или иной финансово-экономической информации осуществляют расчет стоимости предприятия доходным подходом. На основании полученной стоимости разрабатывают предложения по ее повышению.

- компетенций:

- ПК-2 Способен критически оценивать результаты управленческих решений и разрабатывать предложения по их совершенствованию с учетом критериев эффективности, возможных рисков и социально-экономических последствий

- 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. Промежуточная аттестация проходит в виде экзамена.

#### 4. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся

Материал, представляемый для оценки	Формы контроля и оценки
Тестирование	Оценка результатов тестирования преподавателем
Доклад-сообщение	Представление доклада, обсуждение в группе. Оценка результатов преподавателем.
Собеседование	Специальная беседа преподавателя с обучающимся (обучающимися) на темы, связанные с изучаемой дисциплиной. Оценка результатов преподавателем.
Выполнение практических заданий	Разбор практических заданий. Оценка результатов преподавателем.
Творческое задание	Дискуссия по итогам выполнения творческого задания по мини группам. Оценка результатов защиты презентации кейса.

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.

### **Изучение понятийного аппарата дисциплины**

Вся система индивидуальной самостоятельной работы должна быть подчинена усвоению понятийного аппарата, поскольку одной из важнейших задач подготовки современного грамотного специалиста является овладение и грамотное применение профессиональной терминологии. Лучшему усвоению и пониманию дисциплины помогут различные энциклопедии, словари, справочники и другие материалы, указанные в списке литературы.

### **Изучение тем самостоятельной подготовки по учебно-тематическому плану**

Особое место отводится самостоятельной проработке студентами отдельных разделов и тем по изучаемой дисциплине. Такой подход вырабатывает у студентов инициативу, стремление к увеличению объема знаний, выработке умений и навыков всестороннего овладения способами и приемами профессиональной деятельности.

Изучение вопросов очередной темы требует глубокого усвоения теоретических основ, раскрытия сущности основных категорий системы валютного регулирования, проблемных аспектов темы и анализа фактического материала.

### **Работа над основной и дополнительной литературой**

Изучение рекомендованной литературы следует начинать с учебников и учебных пособий, затем переходить к нормативно-правовым актам, научным монографиям и материалам периодических изданий. Конспектирование – одна из основных форм самостоятельного труда, требующая от студента активно работать с учебной литературой и не ограничиваться конспектом лекций.

Студент должен уметь самостоятельно подбирать необходимую для учебной и научной работы литературу. При этом следует обращаться к предметным каталогам и библиографическим справочникам, которые имеются в библиотеках.

Для аккумуляции информации по изучаемым темам рекомендуется формировать личный архив, а также каталог используемых источников. При этом если уже на первых курсах обучения студент определяет для себя наиболее интересные сферы для изучения, то подобная работа будет весьма продуктивной с точки зрения формирования библиографии для последующего написания дипломного проекта на выпускном курсе.

### **Самоподготовка к практическим занятиям**

При подготовке к практическому занятию необходимо помнить, что данная дисциплина тесно связана с ранее изучаемыми дисциплинами «Макроэкономика», «Микроэкономика», «Математический анализ», «Теория вероятностей и математическая статистика», «Эконометрика», «Экономика инновационной деятельности», «Информационные технологии», «Менеджмента».

На семинарских занятиях студент должен уметь последовательно излагать свои мысли и аргументировано их отстаивать.

Для достижения этой цели необходимо:

- 1) ознакомиться с соответствующей темой программы изучаемой дисциплины;
- 2) осмыслить круг изучаемых вопросов и логику их рассмотрения;
- 3) изучить рекомендованную учебно-методическим комплексом литературу по данной теме;

- 4) тщательно изучить лекционный материал;
- 5) ознакомиться с вопросами очередного семинарского занятия;
- 6) подготовить краткое выступление по каждому из вынесенных на семинарское занятие вопросу.

Изучение вопросов очередной темы требует глубокого усвоения теоретических основ дисциплины, раскрытия сущности основных положений, проблемных аспектов темы и анализа фактического материала.

При презентации материала на семинарском занятии можно воспользоваться следующим алгоритмом изложения темы: определение и характеристика основных категорий, эволюция предмета исследования, оценка его современного состояния, существующие проблемы, перспективы развития. Весьма презентабельным вариантом выступления следует считать его подготовку в среде Power Point, что существенно повышает степень визуализации, а, следовательно, доступности, понятности материала и заинтересованности аудитории к результатам научной работы студента.

#### **Самостоятельная работа студента при подготовке к экзамену.**

Контроль выступает формой обратной связи и предусматривает оценку успеваемости студентов и разработку мер по дальнейшему повышению качества подготовки современных менеджеров.

Итоговой формой контроля успеваемости студентов по учебной дисциплине «Экономическая среда предпринимательства и предпринимательские риски» является экзамен.

Бесспорным фактором успешного завершения очередного модуля является кропотливая, систематическая работа студента в течение всего периода изучения дисциплины (семестра). В этом случае подготовка к экзамену будет являться концентрированной систематизацией всех полученных знаний по данной дисциплине.

В начале семестра рекомендуется внимательно изучить перечень вопросов к экзамену по данной дисциплине, а также использовать в процессе обучения программу, другие методические материалы, разработанные кафедрой по данной дисциплине. Это позволит в процессе изучения тем сформировать более правильное и обобщенное видение студентом сущности того или иного вопроса за счет:

- а) уточняющих вопросов преподавателю;
- б) подготовки рефератов по отдельным темам, наиболее заинтересовавшие студента;
- в) самостоятельного уточнения вопросов на смежных дисциплинах;
- г) углубленного изучения вопросов темы по учебным пособиям.

Кроме того, наличие перечня вопросов в период обучения позволит выбрать из предложенных преподавателем учебников наиболее оптимальный для каждого студента, с точки зрения его индивидуального восприятия материала, уровня сложности и стилистики изложения.

После изучения соответствующей тематики рекомендуется проверить наличие и формулировки вопроса по этой теме в перечне вопросов к экзамену, а также попытаться изложить ответ на этот вопрос. Если возникают сложности при раскрытии материала, следует вновь обратиться к лекционному материалу, материалам практических занятий, уточнить терминологический аппарат темы, а также проконсультироваться с преподавателем.



## Изучение сайтов по темам дисциплины в сети Интернет

Ресурсы Интернет являются одним из альтернативных источников быстрого поиска требуемой информации. Их использование возможно для получения основных и дополнительных сведений по изучаемым материалам.

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

### 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 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 незначительных ошибок	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки, без ошибок.	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 незначительными 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	При решении	Имеется	Продemonстр	Продemonстри	Продemonстр	Продemonстр

	владения материалом. Невозможность оценить наличие навыков вследствие отказа обучающегося от ответа	стандартных задач не продемонстрированы базовые навыки. Имели место грубые ошибки.	минимальный набор навыков для решения стандартных задач с некоторыми недочетами	сформированы базовые навыки при решении стандартных задач с некоторыми недочетами	сформированы базовые навыки при решении стандартных задач без ошибок и недочетов.	сформированы навыки при решении нестандартных задач без ошибок и недочетов.	сформирован 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>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>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

Вопрос	Код компетенции (согласно РПД)
1. Предмет оценки стоимости предприятия (бизнеса).	ПК - 2
2. Основные цели оценки стоимости предприятия.	ПК - 2
3. Понятие и виды стоимости предприятия.	ПК - 6

4. Факторы, влияющие на оценку стоимости предприятия.	ПК - 2
5. Принципы оценки стоимости предприятия	ПК - 2
6. Этапы процесса оценки.	ПК - 2
7. Отчет об оценке стоимости бизнеса.	ПК - 6
8. Информационная база оценки стоимости предприятий.	ПК - 6
9. Правовые основы проведения анализа и оценки стоимости бизнеса	ПК - 6
10. Анализ финансовых показателей, влияющих на оценочную стоимость.	ПК - 2
11. Сравнительный анализ коэффициентов: показатели краткосрочной ликвидности; коэффициенты текущей ликвидности; анализ риска; коэффициенты структуры капитала; коэффициенты покрытия; коэффициенты рентабельности; коэффициенты доходности инвестиций; коэффициенты использования активов.	ПК - 2
12. Метод капитализации: область применения, сущность, достоинства и его недостатки.	ПК - 6
13. Понятие ставки капитализации.	ПК - 6
14. Метод дисконтирования денежных доходов: область применения, сущность, достоинства и его недостатки.	ПК - 6
15. Временная оценка денежных потоков. Применение функций сложных процентов в процессе оценки бизнеса.	ПК - 6
16. Понятие мультипликатора.	ПК - 6
17. Метод компаний-аналогов и метод сделок: область применения, сущность, достоинства и его недостатки.	ПК - 6
18. Понятие о методе отраслевых коэффициентов.	ПК - 6
19. Критерии отбора аналога.	ПК - 6
20. Метод накопления активов: область применения, сущность, достоинства и его недостатки.	ПК - 6
21. Оценка недвижимости в рамках определения стоимости бизнеса.	ПК - 6
22. Оценка машин и оборудования в рамках определения стоимости бизнеса.	ПК - 6
23. Оценка транспортных средств в рамках определения стоимости бизнеса.	ПК - 6
24. Оценка нематериальных активов в рамках определения стоимости бизнеса.	ПК - 6
25. Оценка оборотных активов в рамках определения стоимости бизнеса.	ПК - 6
26. Метод ликвидационной стоимости: область применения, сущность, достоинства и его недостатки	ПК - 6
27. Концепция управления стоимостью компании.	ПК - 2
28. Сущность и применение показателя экономической добавленной стоимости (EVA).	ПК - 2
29. Сущность и применение показателя акционерной добавленной стоимости (SVA)	ПК - 2
30. Методы согласования результатов оценки в процессе определения итоговой стоимости бизнеса.	ПК - 2

#### 5.2.2. Типовые тестовые задания 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.

**Типовые тестовые задания 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 оценки тестов**

Тестирование проводится с использованием компьютерных технологий и устройств, либо без такового. В процессе проведения тестирования преподаватель внимательно следит за тем, чтобы студенты выполняли задания самостоятельно и не мешали друг другу.

- «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.

### **5.2.3. Типовые задачи (практические 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%.

### **Типовые задачи (практические 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	7,5
	в том числе амортизация, млн. руб.	0,4	0,5	0,5	0,5
4.	Налоги и прочие отчисления от прибыли, млн. руб.	0,3	0,4	0,6	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 оценки выполненных задач (практических заданий)

Решение практических заданий студентом включает: изучение условий задачи (описанной ситуации) и ответы на поставленные в задании вопросы.

При выполнении данного задания студенту обязательно необходимо использовать теоретический материал изучаемой дисциплины и обосновывать с его помощью свой ответ.

Перед ответом на поставленные в задании вопросы, студенту необходимо внимательно ознакомиться с условиями задачи, выявив значимые для нахождения решения обстоятельства.

Оценка	Уровень подготовки
--------	--------------------

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
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

#### 5.2.4. Типовые творческие задания для оценки сформированности компетенции «ПК-2»

##### Задание 1.

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. Стиль 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 оценки творческого задания

Оценка	Уровень подготовленности
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 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.

#### 5.2.5. Темы доклада-сообщения для оценки 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:**

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

Доклад оценивается по 100 балльной шкале, баллы переводятся в оценки успеваемости следующим образом:

- 86 – 100 баллов – «отлично»;
- 70 – 75 баллов – «хорошо»;
- 51 – 69 баллов – «удовлетворительно»;
- мене 51 балла – «неудовлетворительно».

#### 5.2.6. Вопросы для собеседования для оценки компетенции «ПК-2», «ПК-6»

Перечень вопросов для собеседования (средство контроля, организованное как специальная беседа преподавателя с обучающимся на темы, связанные с изучаемой дисциплиной, и рассчитанное на выяснение объема знаний обучающегося по определенному разделу, теме, проблеме и т.п )

ПК-2	ПК-6
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Чем вызвана необходимость оценки стоимости предприятия?</li> <li>2. Какими законодательными актами регулируется рыночная оценка имущества предприятий?</li> <li>3. Какие виды стоимости объекта оценки обязан использовать оценщик?</li> <li>4. Что понимается под оценочной деятельностью?</li> <li>5. В каких случаях проводится обязательная оценка?</li> <li>6. В каких случаях не допускается проведение оценки объекта?</li> <li>7. Назовите основные принципы, которые необходимо соблюдать при оценке стоимости имущественного комплекса предприятия.</li> <li>8. Перечислите стандарты оценок, которые вам известны.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. В чем сущность затратного подхода?</li> <li>2. В каких случаях может применяться затратный подход?</li> <li>3. Перечислите основные принципы оценки собственности, применяемые в затратном подходе.</li> <li>4. Какие методы оценки включает затратный метод?</li> <li>5. Какими методами оценки можно определить стоимость земельных участков?</li> <li>6. Перечислите случаи, когда оценку стоимости предприятия осуществляют через расчет ликвидационной стоимости.</li> <li>7. Какова последовательность расчета показателя «чистые активы»?</li> <li>8. В чем сущность доходного подхода к оценке стоимости предприятия?</li> <li>9. Какие существуют основные методы оценки промышленного предприятия доходным подходом?</li> <li>10. В каких условиях можно применять метод прямой капитализации?</li> <li>11. Что подразумевается под денежным потоком?</li> <li>12. Дайте классификацию рисков предприятия.</li> <li>13. Что понимается под систематическими рисками, несистематическими рисками?</li> <li>14. Перечислите факторы риска, исходящие из внешней среды прямого воздействия.</li> <li>15. Охарактеризуйте метод средневзвешенной стоимости капитала для определения ставки дисконта.</li> <li>16. Дайте характеристику методам составления отчета о движении денежных средств. В чем преимущества и недостатки этих методов?</li> </ol>

	<p>17. Перечислите составляющие денежного потока для оценки стоимости предприятия с учетом разных сроков инвестирования.</p> <p>18. В чем заключается сущность сравнительного (рыночного) подхода к оценке предприятия?</p> <p>19. Какова суть метода отраслевых коэффициентов в оценке стоимости предприятия?</p> <p>20. Каков алгоритм метода рынка капитала?</p> <p>21. Приведите формулу расчета доходности собственного капитала.</p> <p>22. Объясните необходимость ориентации на сравнение с западными компаниями при оценке стоимости отечественного предприятия.</p> <p>23. Каков алгоритм расчета сопоставительной оценки стоимости предприятия по данным финансовой отчетности?</p> <p>24. Выполните сравнительный анализ подходов к оценке стоимости предприятия. В чем преимущества и недостатки каждого из рассмотренных подходов?</p>
--	--

**Для оценки собеседования используется следующая шкала:**

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 раскрывает тему, однако обучаемый демонстрирует некоторые неточности в изложении вопроса. Обучаемый ясно излагает содержание вопроса, но не всегда способен удержать внимание аудитории.
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.

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

а) основная литература:

1. Федеральный закон РФ «Об оценочной деятельности». - № 135-ФЗ от 29.07.1998 г.
2. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса: учебник для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 373 с. — ISBN 978-5-534-01446-4., (ЭБС Юрайт) <http://biblio-online.ru/bcode/450095>.
3. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса: учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 317 с. — ISBN 978-5-534-08022-3, (ЭБС Юрайт), <http://biblio-online.ru/bcode/451004>.
4. Чеботарев Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): Учебник для вузов / Н.Ф. Чеботарев.- М.: Дашков и К, 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2, (ЭБС Знаниум), <https://znanium.com/read?id=358257>.
5. 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/>.

б) дополнительная литература:

1. Даниловских Т.Е. Человеческий капитал организации в разрезе оценки стоимости бизнеса: монография / Т.Е. Даниловских, О.Ю. Ворожбит, А.А. Уксуменко, И.А. Кузьмичева - Москва: Издательство РИОР, 2020. - 149 с., (ЭБС Знаниум) <https://znanium.com/read?id=359168>.
2. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса: учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 522 с. — ISBN 978-5-534-07502-1., (ЭБС Юрайт), <http://biblio-online.ru/bcode/455704>.
3. Царев В.В.. Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология: Учебник для студентов вузов / В.В. Царев, А.А. Кантарович. - Москва: ЮНИТИ-ДАНА 2017. - 575 с. - ISBN 978-5-238-01113-0, (ЭБС Знаниум), <https://znanium.com/read?id=341024>.

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

1. [www.gks.ru](http://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

Помещения представляют собой учебные аудитории для проведения учебных занятий, предусмотренных программой, оснащенные оборудованием и техническими средствами обучения: компьютером, проектором или ЖК-телевизором, акустической системой и микрофоном (при необходимости), а также доской.

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 38.03.01 «Экономика», профиль «Экономика, международный бизнес и предпринимательство».

Авторы:

к.э.н., доцент кафедры «Экономики  
предприятий и организаций»

И.А. Павлова

ассистент кафедры «Экономики  
предприятий и организаций»

В.А. Кирюченкова

Заведующий кафедрой «Экономики  
предприятий и организаций»,  
д.э.н., профессор

О.В.Трофимов