

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
**СТАРООСКОЛЬСКИЙ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ ИМ. А.А. УГАРОВА**  
 (филиал) федерального государственного автономного образовательного учреждения  
 высшего образования  
 «Национальный исследовательский технологический университет «МИСИС»  
**СТИ НИТУ «МИСИС»**

Рабочая программа утверждена  
 решением Ученого совета  
 СТИ НИТУ «МИСИС»  
 от «20» июня 2023 г.  
 протокол № 5

## Рабочая программа дисциплины

### Оценка стоимости бизнеса

Закреплена за кафедрой	<b><u>Кафедра экономики, управления и организации производства</u></b>
Направление подготовки	38.03.01 Экономика
Профиль	Бухгалтерский учёт, анализ и аудит
Квалификация	<b><u>Бакалавр</u></b>
Форма обучения	<b><u>Очная</u></b>
Общая трудоемкость	<b>6 ЗЕТ</b>

Часов по учебному плану	<u>252</u>
в том числе:	
аудиторные занятия	<u>68</u>
самостоятельная работа	<u>139</u>
часов на контроль	<u>45</u>

Формы контроля в семестрах:  
 экзамен 6  
 курсовая работа 7

#### Распределение часов дисциплины по семестрам

Семестр	6		7		Итого	
Вид занятий	УП	РП	УП	РП	УП	РП
Лекции	34	34			34	34
Практические	34	34			34	34
Контактная работа	68	68			68	68
Сам.работа	103	103	36	36	139	139
Часы на контроль	45	45			45	45
Итого:	216	216	36	36	252	252

Год набора 2020 г.  
 В редакции 2023 г.

Программу составил:  
доцент, кандидат экономических наук, доцент  
Демидова Елена Георгиевна



Должность, уч. ст., уч. зв. ФИО полностью

подпись

Рабочая программа дисциплины

### Оценка стоимости бизнеса

наименование

Разработана в соответствии с ОС ВО НИТУ «МИСИС»:  
Самостоятельно устанавливаемый образовательный стандарт высшего образования - бакалавриат  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Национальный исследовательский технологический университет «МИСИС» по направлению подготовки 38.03.01 Экономика (приказ от 02.12.2015г. № 602о.в.)

Составлена на основании учебного плана 2020 года набора:

38.03.01 Экономика,

Профиль: Бухгалтерский учёт, анализ и аудит, утвержденного, утвержденного Ученым советом СТИ НИТУ «МИСИС» 20.06.2023г., протокол № 5.

Рабочая программа одобрена на заседании кафедры

Экономики, управления и организации производства

наименование кафедры

Протокол от «30» мая 2023г. № 05.

Зав. кафедрой ЭУиОП

аббревиатура наименования кафедры



подпись

О.А. Новикова

И.О. Фамилия

«30» мая 2023 г.

Руководитель ОПОП ВО  
зав. кафедрой, кандидат экономических  
наук, доцент

должность, уч. ст., уч. зв.



подпись

О.А. Новикова

И.О. Фамилия

«30» мая 2023 г.

## 1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ

Цель освоения дисциплины – формирование компетенций в соответствии с учебным планом, формирование системы современных знаний в области стоимостной оценки основных элементов бизнеса, совокупности знаний об основах оценки и управления стоимостью бизнеса, капитала компании и долей участия в капитале.

Задачи дисциплины:

- изучить базовые подходы к оценке предприятия (бизнеса);
- освоение методик расчета стоимости предприятия на основе бухгалтерской и финансовой отчетности предприятия
- приобретение навыков составления прогнозов деятельности предприятия;
- приобретение навыков анализа рынков, поиска аналогов, изучения показателей хозяйственной деятельности аналогов и использования этой информации в оценке бизнеса;
- выработка умения выявлять факторы, влияющие на стоимость бизнеса, и принимать правильные решения, способствующие росту стоимости бизнеса;
- использование источников экономической, социальной, управленческой информации в оценочной деятельности

## 2. МЕСТО В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Цикл (раздел) ОП:	Б1.В
<b>2.1</b>	<b>Требования к предварительной подготовке обучающегося:</b>
2.1.1	Экономико-математические методы и модели
2.1.2	Теория экономического анализа
2.1.3	Финансы
<b>2.2</b>	<b>Дисциплины (модули) и практики, для которых освоение данной дисциплины (модуля) необходимо как предшествующее:</b>
2.2.1	Предпринимательские риски
2.2.2	Рынок ценных бумаг
2.2.3	Производственная практика по получению профессиональных умений и опыта профессиональной деятельности
2.2.4	Преддипломная практика для выполнения выпускной квалификационной работы
2.2.5	Защита выпускной квалификационной работы, включая подготовку к процедуре защиты и процедуру защиты

## 3. ИНДИКАТОРЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ, СОВМЕЩЕННЫЕ С РЕЗУЛЬТАТАМИ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

<b>ПК-1.2: Способность на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов</b>	
Знать:	ПК-1.2-31 современные подходы, принципы, виды, методы, способы и модели оценки стоимости бизнеса, активов и обязательств организации. ПК-1.2-32 основные подходы к оценке элементов капитала организации.
Уметь:	ПК-1.2-У1 применять приемы, методы и модели управления стоимостью бизнеса
Владеть:	ПК-1.2-В1 навыками оценки стоимости бизнеса, исходя из конкретных целей и условий деятельности бизнес – структур; ПК-1.2-В2 навыками использования стоимостных оценочных показателей бизнеса в целях управления капиталом организации.
<b>ПК-1.3: Способность выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами</b>	
Знать:	ПК-1.3-31 базовые направления теории структуры капитала организации и особенности его функционирования.
Уметь:	ПК-1.3-У1 проводить сравнительный экономический анализ эффективности принимаемых решений в области управления стоимостью бизнеса, собственным и заемным капиталом предприятия; ПК-1.3-У2 видеть перспективы развития финансово-экономических процессов в современной организации, их связь с производственными и инвестиционными процессами внутри организации, региона, кластера; ПК-1.3-У3 обосновывать применение того или иного метода оценки стоимости бизнеса и представлять полученные результаты.
Владеть:	ПК-1.3 - В1 навыками использования стоимостных показателей в целях управления предприятием, основанных на оценке стоимости акционерного капитала.
<b>ПК-2.2: способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и</b>	

<b>использовать полученные сведения для принятия управленческих решений</b>	
Знать:	ПК-2.2-31 стадии процесса оценки.
Уметь:	ПК-2.2-У1 использовать знания по теории финансов, денег, кредита в своей практической деятельности применительно к оценке стоимости бизнеса; ПК-2.2-У2 выполнять анализ рынка капитала.
Владеть:	ПК-2.2-В1 навыками оценки стоимости бизнеса на основе экономической добавленной стоимости.

<b>4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ</b>						
<b>Код занятия</b>	<b>Наименование разделов и тем / вид занятия/</b>	<b>Семестр</b>	<b>Количество часов</b>	<b>Компетенции</b>	<b>Литература и электронные ресурсы</b>	<b>Примечание</b>
	<b>Раздел 1. Понятие и информационная база оценки стоимости бизнеса</b>					
1.1	Предмет оценки стоимости /Лек/	6	4	ПК-1.2-31 ПК-1.2-32	Л1.1 Л1.2 Л2.1 Л2.2 Э1	
1.2	Информационная, законодательная и нормативно-правовая база оценки /Пр/	6	4	ПК-1.2-31 ПК-1.3-У1	Л1.1 Л1.2 Л2.3 Э2	
1.3	Объекты оценки /Лек/	6	4	ПК-1.2-31 ПК-1.2-32 ПК-1.3-31	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л2.1 Л2.2	
1.4	Виды оценочной стоимости /Пр/	6	4	ПК-1.2-У1 ПК-1.3-У1 ПК-1.3-В1	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л2.1 Л2.2 Э1	
1.5	Цели оценки бизнеса /Лек/	6	4	ПК-1.2-31 ПК-1.2-32 ПК-1.3-31 ПК-2.2-31	Л1.2 Л1.3 Э1	
1.6	Безрисковая ставка доходности: понятие, методики расчета, влияние на стоимость компании /Пр/	6	4	ПК-1.2-У1 ПК-1.3-У1 ПК-2.2-В1	Л1.2 Л2.2 Э1	
1.7	Подготовка к практическим занятиям по оценке стоимости бизнеса. /Ср/	6	33	ПК-1.2-31 ПК-1.2-32 ПК-1.3-31 ПК-1.3-У2 ПК-2.2-В1	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л2.1 Л 2.2 Л2. 3 Э1 Э2 Э3	
	<b>Раздел 2. Информационная база и методы оценки стоимости бизнеса</b>					
2.1	Финансовая (бухгалтерская) Отчетность как информационная база оценки стоимости бизнеса /Лек/	6	4	ПК-1.2-31 ПК-1.2-32 ПК-1.3-31 ПК-2.2-31	Л1.1 Л1.2 Л2.1 Л2.2 Э1	
2.2	Бухгалтерский и стоимостной подход к управлению стоимостью бизнеса предприятия /Пр/	6	4	ПК-1.2-У1 ПК-1.3-У1 ПК-1.3-У2 ПК-2.2-У1 ПК-2.2-У2 ПК-1.2-В1	Л1.1 Л1.2 Л2.3 Э2	
2.3	Доходный подход к оценке стоимости предприятия /Лек/	6	4	ПК-1.2-31 ПК-1.2-32 ПК-1.3-31	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л2.1 Л2.2	

				ПК-2.2-31		
2.4	Место и роль доходного подхода в оценке имущества предприятия. Методология доходного подхода в оценке стоимости предприятия (бизнеса) на примере /Пр/	6	4	ПК-1.3-У2 ПК-1.3-У2 ПК-2.2-У1 ПК-2.2-У2 ПК-1.2-В1 ПК-1.2-В2	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л2.1 Л2.2 Э1	
2.5	Сравнительный (рыночный) подход к оценке стоимости /Лек/	6	4	ПК-1.2-31 ПК-1.2-32 ПК-1.3-31 ПК-2.2-31	Л1.2 Л1.3 Э1	
2.6	Место и роль сравнительного подхода в процессе оценки имущества фирмы./Пр/	6	4	ПК-1.2-У1 ПК-1.3-У1 ПК-2.2-У1 ПК-2.2-У2 ПК-2.2-В1	Л1.2 Л2.2 Э1	
2.7	Подготовка к практическим занятиям по оценке стоимости бизнеса. /Ср/	6	32	ПК-1.2-31 ПК-1.2-32 ПК-1.3-31 ПК-2.2-31 ПК-1.2-У1 ПК-1.3-У2 ПК-2.2-У1 ПК-1.2-В2 ПК-1.3-В1	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л2.1 Л 2.2 Л 2. 3 Э1 Э2 Э3 Э4	
	<b>Раздел 3. Методологические аспекты оценки стоимости предприятия (бизнеса).</b>					
3.1	Затратный (имущественный) подход к оценке стоимости бизнеса /Лек/	6	4	ПК-1.2-31 ПК-1.2-32 ПК-1.3-31 ПК-2.2-31	Л1.1 Л1.2 Л2.1 Л2.2 Э1	
3.2	Место и роль затратного подхода в оценке объектов собственности./Пр/	6	4	ПК-1.3-У2 ПК-2.2-У1 ПК-2.2-У2 ПК-1.2-В2 ПК-1.3-В1	Л1.1 Л1.2 Л2.3 Э2	
3.3	Согласование результатов оценки /Лек/	6	4	ПК-1.2-31 ПК-1.2-32 ПК-1.3-31 ПК-2.2-31 ПК-1.2-В1 ПК-1.2-В2 ПК-1.3-В1 ПК-2.2-В1	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л2.1 Л2.2	
3.4	Метод средневзвешенной стоимости капитала: сущность, специфика применения при расчете ставки дисконтирования для российских компаний /Пр/	6	4	ПК-1.2-У1 ПК-1.3-У1 ПК-1.3-У2 ПК-1.3-У2 ПК-1.2-В1 ПК-1.2-В2	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л2.1 Л2.2 Э1	
3.5	Методологические проблемы оценки объектов оценки /Лек/	6	2	ПК-1.2-31 ПК-1.2-32	Л1.2 Л1.3 Э1	

				ПК-1.3-31 ПК-2.2-31 ПК-2.2-В1		
3.6	Методы оценки рыночной стоимости пакетов акций российских компаний /Пр/	6	2	ПК-1.2-У1 ПК-1.3-У1 ПК-1.3-У2 ПК-1.3-У2 ПК-2.2-У1 ПК-2.2-У2 ПК-1.2-В1	Л1.2 Л2.2 Э1	
3.7	Подготовка к практическим занятиям по оценке стоимости бизнеса. /Ср/	6	38	ПК-1.2-31 ПК-1.2-32 ПК-1.3-31 ПК-2.2-31 ПК-1.2-У1 ПК-1.3-У2 ПК-2.2-У1 ПК-1.2-В2 ПК-2.2-В1	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л 2.1 Л 2.2 Л 2. 3 Э1 Э2 Э3 Э4	
3.8	Часы на контроль /Контроль/	6	45	ПК-1.2-31 ПК-1.2-32 ПК-1.3-31 ПК-2.2-31 ПК-1.2-У1 ПК-1.3-У1 ПК-1.3-У2 ПК-1.3-У2 ПК-2.2-У1 ПК-2.2-У2 ПК-1.2-В1 ПК-1.2-В2 ПК-1.3-В1 ПК-2.2-В1	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л 2.1 Л 2.2 Л 2. 3, Л.3.1, Л 3.2 Э1 Э2 Э3 Э4	
	Курсовая работа /Ср/	7	36	ПК-1.2-31 ПК-1.2-32 ПК-1.3-31 ПК-2.2-31 ПК-1.2-У1 ПК-1.3-У1 ПК-1.3-У2 ПК-1.3-У2 ПК-2.2-У1 ПК-2.2-У2 ПК-1.2-В1 ПК-1.2-В2 ПК-1.3-В1 ПК-2.2-В1	Л1.1 Л1.2 Л1.3 Л 2.1 Л 2.2 Л 2. 3, Л.3.1, Л 3.2 Э1 Э2 Э3 Э4	

## 5. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ МАТЕРИАЛОВ

### 5.1. Вопросы для самостоятельной подготовки к экзамену (зачёту с оценкой)

*Перечень вопросов для подготовки к экзамену*

1. Сущность и основные цели оценочной деятельности (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32, ПК-1.3-31, ПК-2.2-31)
2. Принципы оценки стоимости бизнеса (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32)
3. Стадии процесса оценки (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32, ПК-1.3-31)
4. Виды стоимости, применяемые в оценке бизнеса (ПК-1.2-У1, ПК-1.3-У1, ПК-1.3-В1)

5. Сфера применения результатов оценки стоимости в современной экономике (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32).
6. Объекты стоимостной оценки. (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32)
7. Влияние специфических характеристик оцениваемого объекта на процесс оценки (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32, ПК -2.2 – У1),
8. Регулирование оценочной деятельности в Российской Федерации (ПК-1.2-31) ПК-1.3-У2.
9. Закон об оценочной деятельности в Российской Федерации (ПК-1.2-31)
10. Федеральные стандарты оценки (ПК-1.2-31).
11. Требования к содержанию отчета об оценке (ПК-1.2-31), ПК-1.3-У2, ПК-1.3-У3)
12. Международные стандарты оценки (ПК-1.2-31)
13. Информационно-аналитическая база оценки, ее состав и структура (ПК-1.2-31 ПК-1.3-У1)
14. Финансовая отчетность как информационная база оценки стоимости бизнеса (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32, ПК-1.3-31, ПК-2.2-31)
15. Цели и этапы процесса оценки имущества (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32, ПК-1.3-31, ПК-2.2-31)
16. Финансовый анализ в оценке бизнеса (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32, ПК-1.3-31, ПК-2.2-31)
17. Основные процедуры сбора и обработки информации (ПК-1.3-31, ПК-2.2-У1, ПК-2.2-В1).
18. Общие принципы, содержание, методы доходного подхода (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32, ПК-1.3-31, ПК-2.2-31).
19. Экономическое содержание метода дисконтированного денежного потока (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32, ПК-1.3-31, ПК-2.2-31).
20. Основные этапы расчета рыночной стоимости бизнеса в рамках метода ДДП (ПК-1.3-У2, ПК-1.3-У2 ПК-2.2-У1, ПК-2.2-У2, ПК-1.2-В1, ПК-1.2-В2).
21. Экономическое содержание и основные этапы метода капитализации (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32, ПК-1.3-31, ПК-2.2-31, ПК-2.2-В1).
22. Границы применения метода капитализации (ПК-1.3-31, ПК-1.3-У3, ПК-2.2-У1, ПК-2.2-У2, ПК-1.2-В1, ПК-1.2-В2).
23. Экономическое содержание и методы затратного подхода к оценке предприятия (бизнеса) (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32, ПК-2.2-31).
24. Метод ликвидационной стоимости: экономическое содержание (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32, ПК-2.2-31).
25. Общая характеристика сравнительного подхода. Алгоритм оценки методами сравнительного подхода (ПК-1.2-31, ПК-2.2-31, ПК-1.3-У3, ПК-2.2-У1, ПК-2.2-В1)
26. Методы сравнительного подхода (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32, ПК-1.3-31, ПК-2.2-31).
27. Метод компаний-аналогов (рынка капитала). Сфера его применения (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32, ПК-2.2-У2)
28. Метод сделок. Основные этапы метода. Достоинства и недостатки (ПК-1.2-31, ПК-2.2-31, ПК-1.3-У3, ПК-2.2-У1, ПК-2.2-В1).
29. Метод отраслевых коэффициентов (ПК-1.2-31, ПК-2.2-31, ПК-1.3-У3, ПК-2.2-У1, ПК-2.2-В1).
30. Согласование результатов оценки (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32, ПК-1.3-31, ПК-2.2-31, ПК-1.2-В1, ПК-1.2-В2) .
31. Составление отчета об оценке (ПК-1.2-31), ПК-1.3-У2, ПК-1.3-У3).

## 5.2. Перечень работ, выполняемых по дисциплине

В семестре предусмотрены:

### 1. Контрольная работа «Решение Кейс-задач» (Раздел 1 - 3)

**Кейс-задача 1** (ПК-1.3-У1, ПК-1.3-У3, ПК-2.2-У1)

Балансовая стоимость активов и пассивов предприятия:

- Денежные средства = 150 000
- Дебиторская задолженность = 300 000
- Товарно-материальные запасы = 700 000
- Основные средства = 2 400 000
- Всего активы = 3 550 000
- Текущие обязательства = 800 000
- Долгосрочная задолженность = 850 000
- Собственный капитал = 1 900 000

Ликвидация активов компании и погашение ее задолженностей займет 1,5 года.

Оценщик сделал следующие выводы:

- 20 % дебиторской задолженности не будет собрано;
- 25% готовой продукции, общая стоимость которой 300 000 руб., являются неликвидными;
- затраты при транспортировке сырья, стоимость которого равна 200 000 руб., снизят стоимость последнего на 10%;
- при продаже недвижимости прямые затраты составят 10% от оценочной стоимости, равной 1 050 400 руб.;
- при продаже машин и оборудования прямые затраты составят 20% от оценочной стоимости, равной 1 000 000 руб.;
- затраты, связанные с содержанием активов до ликвидации, составят: по товарно-материальным запасам – 2000 руб. в месяц; по оборудованию – 2500 рублей в месяц; по недвижимости – 3200 рублей в месяц;

- управленческие расходы на ликвидацию компании – 1300 руб./мес.
- Произведите валовую ликвидационную стоимость активов.

#### Кейс-задача 2 (ПК-1.2-У1, ПК-1.3-У1, ПК-2.2-У1)

Балансовая стоимость дебиторской задолженности составляет 2 347 610 тыс. руб. Вся задолженность представляет собой средства в текущих расчетах, просроченной задолженности не имеется.

Корректировка дебиторской задолженности произведена из следующих предпосылок. Поскольку вся задолженность непросроченная, она должна быть погашена в течение среднего срока оборачиваемости этого вида задолженности, фактически сложившегося по данным предприятия. Взыскание процентов, неустоек и т.п. штрафных санкций в пользу предприятия по текущей дебиторской задолженности не ожидается. Предполагаемый срок возврата дебиторской задолженности 104 дня

На величину получаемых предприятием сумм возврата задолженности окажет влияние лишь годовая инфляция, предусмотренная прогнозом Правительства РФ.

Определите величину рыночной стоимости этой задолженности на дату оценки.

#### Кейс-задача 3 (ПК-1.3-У1, ПК-1.3-У3, ПК-2.2-У1)

Балансовая стоимость активов и пассивов предприятия:

- Денежные средства = 150 000
- Дебиторская задолженность = 300 000
- Товарно-материальные запасы = 700 000
- Основные средства = 2 400 000
- Всего активы = 3 550 000
- Текущие обязательства = 800 000
- Долгосрочная задолженность = 850 000
- Собственный капитал = 1 900 000

1. Ликвидация активов компании и погашение ее задолженностей займет 1,5 года.

3. Оценщик сделал следующие выводы:

- 20 % дебиторской задолженности не будет собрано;
- 25% готовой продукции, общая стоимость которой 300 000 руб., являются неликвидными;
- затраты при транспортировке сырья, стоимость которого равна 200 000 руб., снизят стоимость последнего на 10%;
- при продаже недвижимости прямые затраты составят 10% от оценочной стоимости, равной 1 050 400 руб.;
- при продаже машин и оборудования прямые затраты составят 20% от оценочной стоимости, равной 1 000 000 руб.;
- затраты, связанные с содержанием активов до ликвидации, составят: по товарно-материальным запасам – 2000 руб. в месяц; по оборудованию – 2500 рублей в месяц; по недвижимости – 3200 рублей в месяц;
- управленческие расходы на ликвидацию компании – 1300 руб./мес.

Произведите валовую стоимость затрат на ликвидацию.

#### Кейс-задача 4 (ПК-1.3-У1, ПК-1.3-У2, ПК-1.3-У3, ПК-2.2-У1, ПК-1.2-В, ПК-1.2 - В2)

Структура кредиторской задолженности приведена ниже в таблице

Наименование строки	Значение показателя, тыс. руб.
Кредиторская задолженность, в том числе:	113778
- поставщики и подрядчики	74172
- задолженность перед персоналом компании	11824
- задолженность перед государственными внебюджетными фондами	87
- задолженность по налогам и сборам	14199
- прочие кредиторы	13496

Проведите оценку кредиторской задолженности дисконтированием суммы задолженности на период, соответствующий среднему сроку оборота краткосрочной кредиторской задолженности. Средний срок оборота кредиторской задолженности ОАО «XXX» на дату оценки составлял 41 день.

Поэтому при расчете данных обязательств методом дисконтирования применяется ставка дисконтирования, равная средней процентной ставки по кредитам в июле 2017 года. В соответствии с данными Центрального банка РФ средняя процентная ставка по рублевым кредитам составляет 17%.

#### Кейс-задача 5 (ПК-1.3-У2, ПК-1.3-У3, ПК-1.2-В2, ПК-2.2-У2)

Определите реальную ставку дохода, если требуемая инвестором ставка дохода составляет 30% в номинальном выражении. Индекс цен в текущем году составил 17%.



**Кейс-задача 6** (ПК-1.3-У1, ПК-1.3-У2, ПК-2.2-У1, ПК-2.2-У2)

Предположим, что предприятие рассматривает вопрос о целесообразности вложения 3600 тыс. рублей в проект, который в первый год может дать прибыль в 2000 тыс. руб., во второй 1600 и в третий год – 1200 тыс. руб. При альтернативном вложении капитала ежегодный доход составит 10%. Стоит ли вкладывать средства в этот проект? Чтобы ответить на вопрос, рассчитайте NPV с помощью дисконтирования денежных поступлений.

**Кейс-задача 7** (ПК-1.3-У1, ПК-1.3-У3, ПК-2.2-У1)

Определить остаточную восстановительную стоимость офисного здания (ОВС), имеющего следующие характеристики. Площадь здания составляет 2000 кв. м; здание построено 12 лет назад и предполагаемый общий срок его жизни — 60 лет. Из нормативной практики строительных организаций следует, что удельные затраты на строительство точно такого же нового здания составляют 350 дол./кв. м.

**Кейс-задание 8** (ПК-1.3-У1, ПК-1.3-У3, ПК-2.2-У1)

Определить остаточную стоимость замещения (СЗО) для здания больницы, построенной 20 лет назад, используя следующую информацию:

известные проектные затраты на сооружение современного аналога такой же (по масштабам и профилю) больницы составили 4500000 дол.;

в проект новой больницы, наряду с применением современных нормативов (экологических, строительных, здравоохранения и т. д.), было дополнительно (в сравнении с оцениваемой больницей) включено ее оснащение комплексом средств оптоволоконной связи сметной стоимостью в 300000 дол.;

экспертами, с учетом произведенных в течение прошедших 20 лет работ по нормативному содержанию объекта, установлена общая длительность жизненного цикла оцениваемой больницы — 80 лет.

**Кейс-задание 9** (ПК-1.2-У1, ПК-1.3-У1, ПК-1.3-У2, ПК-2.2-У1, ПК-1.2-В1)

Оценить капитализированную стоимость предназначенного для аренды производственно-технического центра площадью 20 тыс. кв. м при годовой арендной плате в 300 дол./кв. м, среднегодовом проценте заполняемости производственно-технических модулей арендаторами в 90%, налоговых платежах собственника за землю под центром в 600 тыс. дол. в год и расходах на содержание, охрану центра и все прочее в 1,2 млн дол. в год. Считать, что показатель доходности подобного арендного бизнеса составляет 12%.

**Кейс-задание 10** (ПК-1.3-У1, ПК-1.3-У3, ПК-2.2-У1)

Одноэтажное офисное здание находится в долгосрочной аренде. Площадь здания 1000 кв. м; здание построено 10 лет назад и предполагаемый общий срок его жизни 50 лет. Из сравнения с аналогичными зданиями следует, что: ставка аренды составляет 200 дол./кв. м, показатель доходности арендного бизнеса  $k = 0,2$  (20%), удельные затраты на строительство подобного нового здания 750 дол./кв.м.

Для включения в отчетный доклад оценщика надо рассчитать следующие оценки: капитализированную стоимость (КС) действующего арендного здания, его остаточную восстановительную стоимость (ОВС) и остаточную стоимость земельного участка (ОСЗ), на котором расположено здание.

**Кейс-задание 11** (ПК-1.3-У1, ПК-1.3-У3, ПК-2.2-У1)

Балансовая стоимость активов и пассивов предприятия:

- Денежные средства = 150 000
- Дебиторская задолженность = 300 000
- Товарно-материальные запасы = 700 000
- Основные средства = 2 400 000
- Всего активы = 3 550 000
- Текущие обязательства = 800 000
- Долгосрочная задолженность = 850 000
- Собственный капитал = 1 900 000

1. Ликвидация активов компании и погашение ее задолженностей займет 1,5 года.

3. Оценщик сделал следующие выводы:

- 20 % дебиторской задолженности не будет собрано;
- 25% готовой продукции, общая стоимость которой 300 000 руб., являются неликвидными;
- затраты при транспортировке сырья, стоимость которого равна 200 000 руб., снизят стоимость последнего на 10%;
- при продаже недвижимости прямые затраты составят 10% от оценочной стоимости, равной 1 050 400 руб.;
- при продаже машин и оборудования прямые затраты составят 20% от оценочной стоимости, равной 1 000 000 руб.;

- затраты, связанные с содержанием активов до ликвидации, составят: по товарно-материальным запасам – 2000 руб. в месяц; по оборудованию – 2500 рублей в месяц; по недвижимости – 3200 рублей в месяц;
  - управленческие расходы на ликвидацию компании – 1300 руб./мес.
- Произведите корректировку балансовой стоимости активов.

#### Кейс-задание 12 (ПК-1.2-У1, ПК-1.3-У1, ПК-1.3-У2, ПК-2.2-У1, ПК-1.2-В1)

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 ежемесячным начислением процента. Какова обоснованная рыночная стоимость предприятия? Рекомендуемая, с учетом риска невозврата долга, ставка дисконта – 24% годовых (или 2% месячных).

#### Кейс-задание 13 (ПК-1.2-У1, ПК-1.3-У3, ПК-2.2-У1, ПК-2.2-У2, ПК-1.2-В2, ПК-1.3-В1, ПК-2.2-В1)

Определите рыночную стоимость одной акции ОАО «Альфа», для которого ОАО «Сигма» является аналогом. Известны следующие данные по двум компаниям:

	Показатели	ОАО «Альфа»	ОАО «Сигма»
1	Рыночная стоимость 1 акции		250
2	Количество акций в обращении, штук	3500	3500
3	Выручка, тыс. руб.	37000	35000
4	Производственные затраты (без учета амортизации), тыс. руб.	18000	19000
5	Амортизация, тыс. руб.	5500	4500
6	Коммерческие и управленческие расходы, тыс. руб.	600	550
7	Сумма уплаченных процентов, тыс. руб.	90	75
8	Ставка налогообложения	20%	20%
9	Инвестиции за период, тыс. руб.	1000	1200
10	Погашение основного долга	120	250
11	Прирост собственных оборотных фондов	360	1200
	Чистая прибыль		

При расчете используйте ценовой мультипликатор: Цена / Чистая прибыль (P/E).

#### Кейс-задание 14 (ПК-1.2-У1, ПК-1.3-У1, ПК-1.3-У2, ПК-2.2-У1, ПК-1.2-В1)

Оцените долгосрочный бизнес, способный приносить следующие денежные потоки:

А) в ближайшие 13 месяцев (по месяцам, в денежных единицах):

60; 65; 70; 85; 90; 90; 90; 90; 90; 80; 80; 55; 55;

Б) в дальнейшем – примерно по столько же в течение неопределенно длительного периода времени.

Учитывающая риски бизнеса рекомендуемая ставка дисконта – 84% годовых.

Оценку произвести применительно к двум предположениям:

- бизнес удастся вести 13 месяцев (в течение этого времени он будет оставаться выгодным);
- бизнес удастся осуществлять в течение неопределенно длительного периода времени (он будет оставаться выгодным неопределенно долго).

#### 2. Домашнее задание «Реферат» (Раздел 1-3)

- Доходный подход к оценке стоимости предприятия (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32, ПК-1.2-В1, ПК-1.2-В2).
- Безрисковая ставка доходности: понятие, методики расчета, влияние на стоимость компании (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32, ПК-1.2-В1, ПК-1.2-В2, ПК-1.3-В1, ПК-2.2-В1)
- Бухгалтерский и стоимостной подход к управлению стоимостью бизнеса предприятия (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32, ПК-1.3-В1, ПК-2.2-В1)
- Бухгалтерский и стоимостной подход к управлению стоимостью бизнеса кредитной организации (ПК-1.2-31,

<p>ПК-1.2-32, ПК-1.2-B1)</p> <p>5. Влияние системы рисков на величину оценочной стоимости (ПК-1.2-31, ПК-1.2-B2)</p> <p>6. Достоинства, недостатки и применимость «доходных» финансовых мультипликаторов при оценке бизнеса. (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32, ПК-1.2-B1, ПК-2.2-B1)</p> <p>7. Значение и особенности оценки предприятий при слиянии и поглощении (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32, ПК-1.2-B2, ПК-2.2-B1)</p> <p>8. Информационная, законодательная и нормативно-правовая база оценки (ПК-1.2-32, ПК-2.2-31)</p> <p>9. Использование мультипликаторов при расчете стоимости бизнеса. (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32, ПК-1.2-B1)</p> <p>10. Кадастровая оценка земель различного целевого назначения (на примере конкретной категории земель). (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32, ПК-2.2-31)</p> <p>11. Критерии выбора метода оценки бизнеса. (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32, ПК-2.2-31)</p> <p>12. Ликвидационная стоимость компании: сфера применения и технологии расчета. (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32, ПК-1.2-B1)</p> <p>13. Место и роль доходного подхода в оценке имущества предприятия. (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32, ПК-2.2-31, ПК-1.2-B1, ПК-2.2-B1)</p> <p>14. Место и роль затратного подхода в оценке объектов собственности (ПК-1.2-31, ПК-1.2-B1, ПК-1.2-B2)</p> <p>15. Место и роль сравнительного подхода в процессе оценки имущества фирмы. (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32, ПК-1.2-B1)</p> <p>16. Метод средневзвешенной стоимости капитала: сущность, специфика применения при расчете ставки дисконтирования для российских компаний (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32, ПК-2.2-B1)</p> <p>17. Методологические аспекты оценки стоимости предприятия (бизнеса). (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32, ПК-1.2-B1, ПК-2.2-B1)</p> <p>18. Методологические проблемы оценки объектов оценки. (ПК-1.2-B1, ПК-1.2-B2, ПК-1.3-B1, ПК-2.2-B1)</p> <p>19. Методология доходного подхода в оценке стоимости предприятия (бизнеса) на примере предприятия (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32, ПК-1.2-B1, ПК-1.2-B2, ПК-2.2-B1)</p> <p>20. Методология затратного подхода в оценке стоимости предприятия на примере предприятия (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32, ПК-1.2-B1, ПК-2.2-B1)</p> <p>Методология сравнительного подхода в оценке стоимости предприятия (бизнеса) на примере предприятия (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32, ПК-1.2-B2, ПК-1.3-B1)</p> <p><b>3. Курсовая работа «Оценка стоимости бизнеса на примере предприятия»</b> (ПК-1.2-31, ПК-1.2-32, ПК-1.3-31, ПК-2.2-31, ПК-1.2-У1, ПК-1.3-У1, ПК-1.3-У2, ПК-1.3-У2, ПК-2.2-У1, ПК-2.2-У2, ПК-1.2-B1, ПК-1.2-B2, ПК-1.3-B1, ПК-2.2-B1).</p>
<p><b>5.3. Оценочные материалы, используемые для экзамена (описание билетов, тестов и т.п.)</b></p> <p>В семестре 6 предусмотрен экзамен.</p> <p>Экзаменационный билет семестра 6 состоит из 3 вопросов.</p> <p>Типовые вопросы экзамена приведены в вопросах самоподготовки.</p> <p>Вопрос 1 – из перечня вопросов 1-15 самостоятельной подготовки к экзамену.</p> <p>Вопрос 2 – из перечня вопросов 16-31 самостоятельной подготовки к экзамену.</p> <p>Вопрос 3 – из перечня практических заданий (кейс – задач) для подготовки к экзамену.</p> <p>Пример экзаменационного билета по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса»</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Раскройте сущность и основные цели оценочной деятельности</li> <li>2. Определите роль финансового анализа в оценке бизнеса</li> <li>3. Решите задачу.</li> </ol> <p>Балансовая стоимость дебиторской задолженности составляет 2 347 610 тыс. руб. Вся задолженность представляет собой средства в текущих расчетах, просроченной задолженности не имеется.</p> <p>Корректировка дебиторской задолженности произведена из следующих предпосылок. Поскольку вся задолженность непросроченная, она должна быть погашена в течение среднего срока оборачиваемости этого вида задолженности, фактически сложившегося по данным предприятия. Взыскание процентов, неустоек и т.п. штрафных санкций в пользу предприятия по текущей дебиторской задолженности не ожидается. Предполагаемый срок возврата дебиторской задолженности 104 дня.</p> <p>На величину получаемых предприятием сумм возврата задолженности окажет влияние лишь годовая инфляция, предусмотренная прогнозом Правительства РФ.</p>
<p><b>5.4. Методика оценки освоения дисциплины</b></p> <p>По курсу предусмотрен экзамен. Экзамен проставляется на основе оценок текущего контроля (контрольной работы и доклада по домашнему заданию), а также на основе ответа на вопросы экзаменационного билета.</p> <p>Оценка «отлично» - обучающийся показывает глубокие, исчерпывающие знания в объеме пройденной программы, уверенно действует по применению полученных знаний на практике, грамотно и логически стройно излагает материал при ответе, умеет формулировать выводы из изложенного теоретического материала, знает дополнительно рекомендованную литературу.</p>

Оценка «хорошо» - обучающийся показывает твердые и достаточно полные знания в объеме пройденной программы, допускает незначительные ошибки при освещении заданных вопросов, правильно действует по применению знаний на практике, четко излагает материал.
Оценка «удовлетворительно» - обучающийся показывает знания в объеме пройденной программы, ответы излагает хотя и с ошибками, но уверенно исправляемыми после дополнительных и наводящих вопросов, правильно действует по применению знаний на практике;
Оценка «неудовлетворительно» - обучающийся допускает грубые ошибки в ответе, не понимает сущности излагаемого вопроса, не умеет применять знания на практике, дает неполные ответы на дополнительные и наводящие вопросы.
Оценка «не явка» – обучающийся на зачет с оценкой не явился.

6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ				
6.1. Рекомендуемая литература				
6.1.1 Основная литература				
Обозначение	Авторы, составители	Заглавие	Библиотека	Издательство, год
Л1.1	Спиридонова Е. А.	Оценка стоимости бизнеса: учебник и практика для бакалавриата и магистратуры	НТБ СТИ НИТУ «МИСИС»	Москва: Юрайт, 2018.
Л1.2	Царев В.В, А.А. Кантарович.	Оценка стоимости бизнеса: теория и методология	Электронная библиотечная система «Университетская библиотека» ONLINE Режим доступа: по подписке. – URL: <a href="http://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=11449">http://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=11449</a>	Москва :Юнити, 2015
Л1.3	Н.Ф. Чеботарев. М.	Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Текст]: учебник - 3-е изд.	НТБ СТИ НИТУ «МИСИС»	Издательско-торговая корпорация "Дашков и К" , 2017. - 256 с.
6.1.2 Дополнительная литература				
Обозначение	Авторы, составители	Заглавие	Библиотека	Издательство, год
Л2.1	Касьяненко, Т. Г.	Оценка стоимости бизнеса	ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <a href="https://urait.ru/bcode/450095">https://urait.ru/bcode/450095</a>	Издательство Юрайт, 2020
Л2.2	Федотова, М. А.	Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для вузов	ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <a href="https://urait.ru/bcode/455704">https://urait.ru/bcode/455704</a>	Издательство Юрайт, 2020
Л2.3	Л. Ж. Бдайчиева.	Бухгалтерский учет: учебник	НТБ СТИ НИТУ «МИСИС»	Москва: Юрайт, 2011.
6.1.3 Методические разработки				
Обозначение	Авторы, составители	Заглавие	Библиотека	Издательство, год
Л 3.1	Е.Г. Демидова	Методические указания по выполнению домашних заданий «Оценка стоимости бизнеса» для студентов всех форм обучения по	НТБ СТИ НИТУ «МИСИС»	Старый Оскол: СТИ НИТУ МИСИС, 2020

		напр. подготовки 38.03.01; 38.03.02		
Л 3.2	Е.Г. Демидова	Методические указания по выполнению курсовой работы «Оценка стоимости бизнеса» для студентов всех форм обучения по напр. подготовки 38.03.01	НТБ СТИ НИТУ «МИСИС»	Старый Оскол: СТИ НИТУ МИСИС, 2020

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

Э1	Проверка и анализ российских юридических лиц и предпринимателей <a href="https://www.rusprofile.ru/">https://www.rusprofile.ru/</a>
Э2	Рынок ценных бумаг и товарный рынок/Банк России <a href="https://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv_secur/">https://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv_secur/</a>
Э3	Федеральная служба государственной статистики <a href="http://www.gks.ru/">http://www.gks.ru/</a>
Э4	КонсультантПлюс <a href="http://www.consultant.ru/">http://www.consultant.ru/</a>

#### 6.3. Перечень программного обеспечения

П 1	MicrosoftWindows
П 2	MicrosoftOffice

#### 6.4. Перечень информационных справочных систем и профессиональных баз данных

И.1	Научная электронная библиотека eLIBRARY <a href="https://elibrary.ru/">https://elibrary.ru/</a>
	Иностранные базы данных (доступ с IP адресов МИСИС):
И.2	— аналитическая база (индексы цитирования) WebofScience <a href="https://apps.webofknowledge.com">https://apps.webofknowledge.com</a>
И.3	— аналитическая база (индексы цитирования) Scopus <a href="https://www.scopus.com/">https://www.scopus.com/</a>

### 7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

7.1	<b>Учебная аудитория</b>  Перечень основного оборудования, учебно-наглядных пособий: - комплект мебели для преподавателя, - комплект мебели для обучающихся, - доска магнитно-маркерная, - компьютер, - мультимедиа-проектор, - экран.
7.2	<b>Помещение для самостоятельной работы обучающихся</b> <b>Учебная аудитория № 402</b>  Перечень основного оборудования, учебно-наглядных пособий: - комплект мебели для обучающихся на 10 посадочных мест, - компьютеры – 2 шт.  Программное обеспечение: - MicrosoftWindows, - MicrosoftOffice.  В помещении для самостоятельной работы обучающихся имеется подключение к сети «Интернет» и доступ в электронную информационно-образовательную среду организации.

### 8. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Главная задача лекций дисциплины «Оценка стоимости» дать необходимый учебный материал по конкретной теме и поставить главные проблемы, т.е. дать основные образовательные ориентиры для дальнейшего самостоятельного усвоения студентами учебного материала.

Количество лекций определяется в соответствии с учебным планом и рабочей программой, а именно с общим количеством часов, отведенных для лекционной работы. Структура лекционного курса включает в себя вступительную, основную и заключительную части. Основное внимание в лекции сосредотачивается на глубоком,

всестороннем раскрытии главных, узловых, наиболее трудных вопросов темы. Материал лекций требует всестороннего, последовательного, логически стройного изложения и должен иметь законченный характер. Объем научной информации должен быть четко систематизирован и методически проработан, высказываемые суждения доказательны, аргументированы. Лекции должны быть доступны для понимания. Вводимые термины и названия должны быть разъяснены. Главные мысли и положения должны быть выделены, формулировки выводов сделаны четко, лаконично. Студентам должна быть предоставлена возможность слушать, осмысливать и кратко записывать информацию. Для каждой лекции подбирается соответствующий дидактический и демонстрационный материал. В заключении каждой лекции подразумевается подведение общего итога, повторение основных положений лекции, обобщение материала, формулировка выводов по теме лекции; ответы на вопросы студентов, раздача заданий для самоподготовки.

Для лучшего усвоения и закрепления основных теоретических приложений изучаемого курса предусмотрено проведение практических занятий в оптимальном для данного контингента студентов объеме. Практическим занятиям предшествует установочная лекция преподавателя. Необходимым условием успешного участия на практическом занятии является обязательная самоподготовка студентов, прорабатывая задания по предстоящим темам семинара или практических занятий, повторение прослушанного и законспектированного материала предыдущих лекций. При изучении тем студентам необходимо повторить лекционный учебный материал, изучить рекомендованную литературу, а также учебный материал, находящийся в указанных информационных ресурсах. На завершающем этапе изучения каждого раздела необходимо, воспользовавшись предложенными вопросами для самоконтроля. В случае затруднения в ответах на поставленные вопросы рекомендуется повторить учебный материал.

Самостоятельная работа направлена на усвоение системы научных и профессиональных знаний, формирования умений и навыков, приобретение опыта самостоятельной творческой деятельности.

Виды самостоятельной работы по курсу:

- а) по целям: подготовка к лекционным и практическим занятиям, самостоятельная работа.
- б) по характеру работы: изучение литературы, конспектов лекций, выполнение заданий и курсовой работы.

По курсу предусмотрен экзамен.

К экзамену допускаются студенты, выполнившие домашнее задание (Реферат) и контрольную работу.