

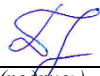
□

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова

Кафедра финансов и кредита

УТВЕРЖДАЮ

Декан экономического факультета



(подпись) Д. Ю. Брюханов

«12» мая 2021 г.

Рабочая программа дисциплины
«Оценка стоимости бизнеса и бизнес-возможностей реализации решений»

Направление подготовки
38.03.01 Экономика

Направленность (профиль)
«Финансы и кредит»

Форма обучения
очная, очно-заочная

Программа одобрена
на заседании кафедры
от «12» мая 2021 г., протокол №11

Программа одобрена НМК
экономического факультета
протокол №6 от «12» мая 2021 г.

Ярославль

1. Цели освоения дисциплины

Целью освоения дисциплины «Оценка стоимости бизнеса и бизнес-возможностей реализации решений» является формирование комплексного подхода к оценке различных активов - объектов недвижимости, машин и оборудования, объектов незавершенного строительства, материальных запасов, дебиторской задолженности и т.д., а также пакетов акций, акций в составе пакетов акций, долей; подход к принятию решений по управлению активами и бизнесом.

2. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса и бизнес-возможностей реализации решений» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений, Блока 1. Курс базируется на знаниях, полученных обучающимися при прохождении дисциплин естественнонаучного блока, таких как «Корпоративные финансы», и «Информационная база бизнес-анализа». Знания и навыки, полученные студентами при изучении дисциплины «Оценка стоимости бизнеса и бизнес-возможностей реализации решений» используются в дальнейшем при изучении различных дисциплин, таких как «Аудит эффективного бизнеса», «Онлайн-сервисы в бизнес-аналитике», и др.

3. Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций в соответствии с ФГОС ВО, ООП ВО и приобретения следующих знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности:

Формируемая компетенция (код и формулировка)	Индикатор достижения компетенции (код и формулировка)	Перечень планируемых результатов обучения
Профессиональные компетенции		
ПК(А)-1 Способен анализировать и интерпретировать финансовую, учетную, статистическую и иную информацию, определять связи и зависимости между элементами информации бизнес-анализа, определять целевые показатели, обосновывать и формировать возможные решения	ПК(А)-1.5. Опираясь на данные финансовой, учетной, статистической и иной информации, результаты ее анализа, способен формировать возможные варианты управленческих решений	Знать - знать общенаучные термины, понятия, категории, законы, закономерности и концепции, сущность, содержание и формы проявления стоимости объекта оценки; - принципы оценки стоимости бизнеса и закономерности формирования и изменения стоимости бизнеса. Уметь: - прогнозировать развитие бизнеса в различных макроэкономических условиях (пессимистический, оптимистический и наиболее реалистический прогноз), умение определять систему рисков, оказывающих влияние на бизнес Владеть: - навыками планирования деятельности компании в долгосрочном периоде, навыками расчета прогнозных значений выручки, издержек, прибыли, денежных потоков и т.п.; - навыками определения ставки дисконтирования в условиях экономической

Формируемая компетенция (код и формулировка)	Индикатор достижения компетенции (код и формулировка)	Перечень планируемых результатов обучения
		турбулентности, экономического спада и экономического роста для публичных и непубличных организаций.
ПК(А)-2 Способен анализировать внутренние и внешние факторы, влияющие на эффективность деятельности организации, для решения задач бизнес-аналитики, в том числе с применением информационных технологий и систем, математического аппарата и базовых знаний в сфере профессиональной деятельности	ПК(А)-2.4. Знает основные подходы и методики оценки влияния различных факторов на показатели деятельности организации, возможности прикладных компьютерных программ, используемых для такой оценки.	Знать - методы экономического анализа, структуры аналитических обзоров и специфики ведения бизнеса в различных отраслях. Уметь: - проводить экономический анализ, готовить аналитические обзоры, учитывая отраслевую специфику. Владеть: - поиском необходимой информации, интерпретация аналитических отчетов и принятие обоснованных управленческих решений.

4. Объем, структура и содержание дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 2 зачетные единицы, 72 академических часа.

Очная форма

№ п/п	Темы (разделы) дисциплины, их содержание	Семестр	Виды учебных занятий, включая самостоятельную ра- боту студентов, и их трудоемкость (в академических часах)						Формы текущего кон- троля успеваемости Форма промежуточной аттестации (по семестрам) Формы ЭО и ДОТ (при наличии)
			Контактная работа					самостоятельная работа	
			лекции	практические	лабораторные	консультации	аттестационные испытания		
1	Специфика бизнеса как объекта оценки	6	2	2				4	Аналитический разбор ситуации
	<i>в том числе с ЭО и ДОТ</i>							4	Материалы в LMS Moodle: - презентация; - конспект лекций;
2	Концепция стоимости биз- неса	6	2	2				4	Диалог-собеседование
	<i>в том числе с ЭО и ДОТ</i>							4	Материалы в LMS Moodle: - презентация; - конспект лекций;
3	Информационная база оценки бизнеса.	6	2	2		1		4	Решение ситуационных задач

№ п/п	Темы (разделы) дисциплины, их содержание	Семестр	Виды учебных занятий, включая самостоятельную ра- боту студентов, и их трудоемкость (в академических часах)						Формы текущего кон- троля успеваемости Форма промежуточной аттестации (по семестрам) Формы ЭО и ДОТ (при наличии)
			Контактная работа					самостоятельная работа	
			лекции	практические	лабораторные	консультации	аттестационные испытания		
	Методологические основы оценки бизнеса								
	<i>в том числе с ЭО и ДОТ</i>							4	Материалы в LMS Moodle: - презентация; - конспект лекций; - задачи для самостоя- тельного решения
4	Доходный подход	6	2	2				4	Решение ситуационных задач
	<i>в том числе с ЭО и ДОТ</i>							2	Материалы в LMS Moodle: - презентация; - конспект лекций;
5	Сравнительный подход к оценке бизнеса.	6	2	2		1		4	Решение ситуационных задач
	<i>в том числе с ЭО и ДОТ</i>							2	Материалы в LMS Moodle: - презентация; - конспект лекций
6	Затратный подход к оценке бизнеса	6	4	4				6	Решение ситуационных задач
	<i>в том числе с ЭО и ДОТ</i>							2	Материалы в LMS Moodle: - презентация; - конспект лекций
7	Выведение итоговой вели- чины стоимости. Отчет об оценке стоимости бизнеса. Реализация управленче- ских решений	6	4	4				4	Решение ситуационных задач
	<i>в том числе с ЭО и ДОТ</i>							2	Материалы в LMS Moodle: - презентация; - конспект лекций;
		6					0,3	3,7	Зачет
	ИТОГО 72 ч.		18	18		2	0,3	33,7	
	<i>в том числе с ЭО и ДОТ</i>							20	

Очно-заочная форма

№ п/п	Темы (разделы) дисциплины, их содержание	Семестр	Виды учебных занятий, включая самостоятельную работу студентов, и их трудоемкость (в академических часах)						Формы текущего контроля успеваемости Форма промежуточной ат- тестации (по семестрам) Формы ЭО и ДОТ (при наличии)
			Контактная работа					самостоятельная работа	
			лекции	практические	лабораторные	консультации	аттестационные испытания		
1	Специфика бизнеса как объ- екта оценки	7	2	2				4	Аналитический разбор ситу- ации
	<i>в том числе с ЭО и ДОТ</i>							4	Материалы в LMS Moodle: - презентация; - конспект лекций;
2	Концепция стоимости биз- неса	7	2	2				4	Диалог-собеседование
	<i>в том числе с ЭО и ДОТ</i>							4	Материалы в LMS Moodle: - презентация; - конспект лекций;
3	Информационная база оценки бизнеса. Методоло- гические основы оценки бизнеса	7	2	2		1		4	Решение ситуационных за- дач
	<i>в том числе с ЭО и ДОТ</i>							4	Материалы в LMS Moodle: - презентация; - конспект лекций; - задачи для самостоятель- ного решения
4	Доходный подход	7	2	2				4	Решение ситуационных за- дач
	<i>в том числе с ЭО и ДОТ</i>							2	Материалы в LMS Moodle: - презентация; - конспект лекций;
5	Сравнительный подход к оценке бизнеса.	7	2	2		1		4	Решение ситуационных за- дач
	<i>в том числе с ЭО и ДОТ</i>							2	Материалы в LMS Moodle: - презентация; - конспект лекций
6	Затратный подход к оценке бизнеса	7	2	4				6	Решение ситуационных за- дач
	<i>в том числе с ЭО и ДОТ</i>							2	Материалы в LMS Moodle: - презентация; - конспект лекций
7	Выведение итоговой вели- чины стоимости. Отчет об оценке стоимости бизнеса. Реализация управленческих решений	7	4	4				6	Решение ситуационных за- дач
	<i>в том числе с ЭО и ДОТ</i>							2	Материалы в LMS Moodle: - презентация; - конспект лекций;
		7					0,3	3,7	Зачет
	ИТОГО 72 ч.		16	18		2	0,3	35,7	
	<i>в том числе с ЭО и ДОТ</i>							20	

Содержание разделов дисциплины:

Тема 1. Специфика бизнеса как объекта оценки

Бизнес, организация, предприятия и фирма, как объекты оценки – понятийный аппарат, нормативное регулирование и практика применения данных терминов. Необходимость оценки стоимости фирмы. Цели и задачи оценки бизнеса. Проблемы и тенденции развития оценочной деятельности. Предмет и метод изучения курса «Оценка стоимости фирмы (бизнеса)». Логика курса. Понятие оценки стоимости и сфера ее применения в современной экономике. Виды стоимости. Отличие «стоимости» и «цены». Влияние отраслевой принадлежности и специфических характеристик оцениваемого объекта на процесс оценки.

Тема 2. Концепция стоимости бизнеса.

Бизнес как капитал. Содержание понятий «бизнес», «капитал», «компания». Собственный и инвестированный капитал, Enterprise value. Компоненты компании: основная операционная деятельность, не операционные активы, источники финансирования. Бизнес как экономическая деятельность, основная цель которой - получение прибыли (экономических выгод). Постановка задания на оценку и основные этапы проведения оценки.

Тема 3. Информационная база оценки бизнеса. Методологические основы оценки бизнеса

Внешняя (макроэкономическая, отраслевая) и внутренняя информация, необходимая для проведения оценки бизнеса. Анализ, систематизация, использования в процессе оценки бизнеса. Основные источники информации. Информация, используемая в рамках доходного, сравнительного и затратного подхода, а также при проведении анализа финансового состояния компании.

Тема 4. Доходный подход.

Доходный, сравнительный и затратный подходы к оценке бизнеса. Метод дисконтированных денежных потоков (ДДП): экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Корректировка финансовой отчетности. Определение длительности прогнозного периода. Модели денежных потоков. Прогноз денежных потоков. Расчет остаточной стоимости бизнеса, Модель Гордона. Ставка дисконтирования: экономическое содержание, модели расчета, виды. Внесение итоговых поправок к стоимости бизнеса методом ДДП. Метод капитализации: экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Капитализируемые базы и ставка капитализации.

Тема 5. Сравнительный подход к оценке бизнеса.

Методы сравнительного подхода. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода компаний-аналогов/рынка капиталов. Анализ и отбор сопоставимых компаний; сбор необходимой информации; корректировка отчетности. Ценовой мультипликатор: понятие, расчет, специфика применения, выбор капитала и показателей деятельности, оценка итоговой величины мультипликатора. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода сделок. Специфика ценового мультипликатора, рассчитанного по данным рынка M&A. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости. Использование отраслевых коэффициентов и баз данных (СПАРК, Bloomberg, бюллетень «Государственное имущество» и т.п.).

Тема 6. Затратный подход к оценке бизнеса.

Экономическое содержание, условия применения, концепция оценки и основные этапы метода чистых активов и ликвидационной стоимости. Анализ и корректировка стоимости активов и обязательств. Внесение итоговых корректировок к стоимости.

Тема 7. Выведение итоговой величины стоимости. Отчет об оценке стоимости бизнеса. Реализация управленческих решений

Уровень контроля и степень ликвидности. Премия за контроль и скидки на недостаток контроля и низкий уровень ликвидности. Анализ результатов, полученных в процессе применения различных методов оценки. Анализ уместности и значимости методов оценки с точки зрения целей, задач оценки и специфики объекта оценки. Определение весовых коэффициентов. Задачи, требования и структура отчёта. Характеристика основных разделов отчета: введение, допущения и ограничения оценки, описание объекта оценки, анализ финансового состояния объекта, краткая характеристика макроэкономической ситуации, обзор отрасли, подходы и методы оценки (применение их или обоснованный отказ от применения), выводы, приложения. Анализ примеров отчетов об оценке. Составление отдельных разделов отчета об оценке.

5. Образовательные технологии, в том числе технологии электронного обучения и дистанционные образовательные технологии, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

В процессе обучения используются следующие образовательные технологии:

Академическая лекция – последовательное изложение материала преподавателем, рассмотрение теоретических и методологических вопросов дисциплины в логически выдержанной форме. В процессе лекции преподаватель стимулирует студентов к участию в обсуждении вопросов и высказыванию собственной точки зрения обсуждаемой проблематики. Цели и требования к академической лекции: современный научный уровень, информативность, системное освещение ключевых понятий и положений по соответствующей теме, обзор и оценка существующей проблематики, дача методических рекомендаций студентам для дальнейшего изучения курса.

Практическое (семинарское) занятие – занятие, посвященное практической отработке у студентов конкретных умений и навыков при изучении дисциплины, закреплению полученных на лекции знаний и оценке результатов обучения в процессе текущего контроля.

На первом практическом занятии во вводной части дается первое целостное представление о дисциплине. Студенты знакомятся с назначением и задачами дисциплины, её ролью и местом в образовательной программе. При этом озвучиваются методические и организационные особенности работы в рамках данной дисциплины, а также дается анализ рекомендуемой учебно-методической литературы. Продолжительность вводной части составляет не более 10-15 минут.

При проведении практических занятий используются такие инновационные методы обучения, как диалог-собеседование, коллективное обсуждение тематических вопросов, разбор практических ситуаций, нормативных документов, теоретических и методических аспектов по темам дисциплины. Обсуждение и оценка правильности выполненных различного типа заданий, указанных в фонде оценочных средств рабочей программы, производится коллективно студентами под руководством преподавателя.

Консультации – вид учебных занятий, являющиеся одной из форм контроля самостоятельной работы студентов в течение семестра. На консультациях по инициативе студентов рассматриваются и обсуждаются различные вопросы тематики дисциплины, которые возникают у них в процессе самостоятельной работы.

В процессе обучения используются следующие технологии электронного обучения и дистанционные образовательные технологии:

Электронный университет Moodle ЯрГУ, в котором присутствуют:

- задания для самостоятельной работы обучающихся по темам дисциплины;
- средства текущего контроля успеваемости студентов (тестирование);

- презентации и тексты лекций по темам дисциплины;
- представлен список учебной литературы, рекомендуемой для освоения дисциплины;
- представлена информация о форме и времени проведения консультаций по дисциплине в режиме онлайн;
- посредством форума осуществляется синхронное и (или) асинхронное взаимодействие между обучающимися и преподавателем в рамках изучения дисциплины.

6. Перечень лицензионного и (или) свободно распространяемого программного обеспечения, используемого при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

В процессе осуществления образовательного процесса по дисциплине для формирования материалов текущего контроля успеваемости и проведения промежуточной аттестации, для формирования методических материалов по дисциплине используются:

- программы Microsoft Office;
- Adobe Acrobat Reader DC.

7. Перечень современных профессиональных баз данных и информационных справочных систем, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (при необходимости)

В процессе осуществления образовательного процесса по дисциплине используются:

Автоматизированная библиотечно-информационная система «БУКИ-NEXT»
http://www.lib.uniyar.ac.ru/opac/bk_cat_find.php

8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» (при необходимости), рекомендуемых для освоения дисциплины

а) основная литература

1. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): Учебное пособие для вузов / Под ред. Абдулаева Н.А., Колайко Н.А. О-93 - М.: ЭКМОС, 2000. - 346с. - ISBN 5-88124-085-5
2. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 317 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/469764>.

б) дополнительная литература

1. ФСО-№ 1: «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» Приказ Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297.
2. ФСО-№ 2: «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)» Приказ Минэкономразвития России № 298 от 20.05.2015.
3. ФСО-№ 3: «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)» Приказ Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299.
4. ФСО N 4 "Определение кадастровой стоимости» Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 22 октября 2010г. N 508.
5. ФСО N 5 "Виды экспертизы, порядок ее проведения, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения» Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 04 июля 2011г. N 238.

6. ФСО N 6 "Требования к уровню знаний эксперта саморегулируемой организации оценщиков» Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 07 ноября 2011г. N 628.

7. ФСО N 7 "Оценка недвижимости» Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 25 сентября 2014г. N 611.

8. ФСО N 8 "Оценка бизнеса» Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 01 июня 2015г. N 326.

в) ресурсы сети «Интернет»:

1. Электронный каталог Научной библиотеки ЯрГУ (https://www.lib.uniyar.ac.ru/opac/bk_cat_find.php).

2. Электронная библиотечная система (ЭБС) издательства «Юрайт» (<https://www.urait.ru>).

3. Научная электронная библиотека (НЭБ) (<http://elibrary.ru>).

4. Справочная правовая система КонсультантПлюс» www.consultant.ru .

5. Справочная правовая система «Гарант».

6. СПАРК - Система профессионального анализа рынков и компаний. [Официальный сайт]. URL: <http://www.spark-interfax.ru>

7. Информационная система Bloomberg [Официальный сайт]. URL: <http://www.bloomberg.com>.

9. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине включает в свой состав специальные помещения:

- учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа;
- учебные аудитории для проведения практических занятий (семинаров);
- учебные аудитории для проведения групповых и индивидуальных консультаций;
- учебные аудитории для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации;
- помещения для самостоятельной работы;
- помещения для хранения и профилактического обслуживания технических средств обучения.

Специальные помещения укомплектованы средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа к электронной информационно-образовательной среде ЯрГУ.

Автор:

Доцент кафедры финансов и кредита,
канд. экон. наук

должность, ученая степень



подпись

Д.В. Туманов
И.О. Фамилия

**Приложение № 1 к рабочей программе дисциплины
«Оценка стоимости бизнеса и бизнес-возможностей реализации решений»**

**Фонд оценочных средств
для проведения текущего контроля успеваемости
и промежуточной аттестации студентов
по дисциплине**

**1. Типовые контрольные задания и иные материалы,
используемые в процессе текущего контроля успеваемости**

Тема 1. Специфика бизнеса как объекта оценки

Аналитический разбор стандартов оценки (МСО и ФСО)

На основе анализа Федеральных и Международных стандартов оценки составить таблицу сравнения требований к:

1. Договору на оказание услуг по оценке
2. Техническому заданию на оценку
3. Отчету об оценке.

Форма таблицы.

Наименование	Федеральные стандарты оценки (ФСО)	Международные стандарты оценки (МСО)
Договор на оказание услуг по оценке		
Техническое задание на оценку		
Отчет об оценке		

Тема 2. Концепция стоимости бизнеса

Вопросы для диалог-собеседования

1. Безрисковая ставка, виды премий за риск, коэффициент бета
2. Виды стоимости, определяемые в процессе оценки по российским и международным стандартам оценки. Отличие «стоимости» и «цены»
3. Постпрогнозная (терминальная) стоимость и методы ее расчета
4. Выбор и вычисление ценовых мультипликаторов в рамках сравнительного подхода. Учет отраслевых особенностей - «натуральные» мультипликаторы

Тема 3. Информационная база оценки бизнеса. Методологические основы оценки бизнеса

Задание 1.

Формирование запроса информации, необходимой для проведения оценки с использованием методов доходного, сравнительного, затратного подхода и анализа финансового состояния компании.

1. Выбрать компанию для анализа. Проанализировать возможность получения необходимой для проведения оценки бизнеса на основе данных доступных информационных систем и сайта компании.
2. Сформировать перечень информации, необходимой для проведения оценки 100% долей участия в бизнесе выбранной компании.

Эмпирической базой работы являются данные бухгалтерской (финансовой) отчетности российских компаний, составленные в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета и отчетности (РСБУ).

Для выполнения задания студенту необходимо самостоятельно найти всю необходимую информацию, в бухгалтерской отчетности компаний.

При составлении перечня запрашиваемых сведений для оценки бизнеса и активов следует сначала внимательно изучить материалы учебника, конспект лекции, соответствующую рекомендованную литературу.

Для выполнения задания необходимо выбрать публичное акционерное общество (акции торгуются на бирже). Информацию о компании можно найти в информационных базах данных и программных продуктах, перечень которых представлен ниже.

Необходимо выделить внутреннюю и внешнюю информацию по объекту, а также отразить специфику запрашиваемой информации, применительно к выбранной компании.

Внутреннюю информацию следует разбить на основные крупные блоки:

- общая информация,
- историческая справка о компании,
- информация о кадрах,
- производство и сбыт,
- характеристика имущественного комплекса,
- инвестиционная деятельность компании,
- финансовая деятельность компании, – информация о ценных бумагах.

Задание 2.

Анализ финансовой отчетности и анализ рынка.

1. Провести анализ финансового состояния выбранной компании, на основе приведенной информации за трехлетний период, включающего:

➤ анализ структуры капитала и имущественного комплекса, подготовив вертикальную и горизонтальную формы финансовой отчетности за весь рассматриваемый период;

- оценку ликвидности компании;
- оценку финансовой устойчивости компании;
- оценку рентабельности компании;
- оценку деловой активности компании.

Сформировать выводы по результатам проведенного анализа.

Для выполнения данного задания студенту необходимо воспользоваться информацией (бухгалтерская отчетность по выбранным компаниям и расчет финансовых коэффициентов) по компаниям из базы СПАРК, направленной преподавателем, или скачать информацию самостоятельно.

Основной целью задания является анализ финансового состояния предприятия на основе финансовых коэффициентов и формирование выводов о финансовом состоянии выбранной компании.

2. Проанализировать рынок и рыночную среду компании, а также сформировать перечень основных факторов, способных повлиять на стоимость бизнеса компании. Составить список основных конкурентов.

Основной целью задания является анализ рыночной среды, формирование перечня основных конкурентов и рыночном позиционировании и перспектив развития выбранной компании.

Задание 3.

Выбор подхода к оценке бизнеса.

На основе анализа финансового положения выбранной компании и анализа рыночных данных сформировать экспертное мнение о необходимости и возможности использования в оценки методов, относящихся к трем основным подходам к оценке.

Основной целью задания является формирования мнения о целесообразности и возможности использования различных методов и подходов для оценки стоимости бизнеса выбранной компании.

Задание 4

В 2020 году дивиденды составили 107 тыс. руб. (в 2019 г. 100 тыс. руб., в 2018 г. 93,45 тыс. руб.), фирма планирует ежегодный прирост дивидендов на уровне уже сложившегося в ретроспективном периоде. Определить стоимость 1 акции, если общее количество акций составляет 10 тыс. ед., а коэффициент капитализации для оцениваемых акций составляет 12%.

Задание 5

Определите рыночную стоимость привилегированной акции компании, если известно, что по ней гарантирована дивидендная выплата в размере 10 тыс. руб., а ставка дисконтирования, учитывающая риск получения прибыли компанией, составляет 15%.

Задание 6

Рассчитать текущую стоимость бизнеса в постпрогнозном периоде. Денежный поток последнего прогнозного года 100 ед. Долгосрочный темп роста 5%.

Ставка дисконтирования 15%. Длительность прогнозного периода 5 лет. Дисконтирование проводится на конец периода. При расчете денежного потока последнего прогнозного периода капитальные вложения равны амортизации.

Задание 7

Компания планирует достичь в будущем году уровень рентабельности активов 3%. Каким будет соотношение активов к капиталу при условии, что планируемый показатель рентабельности собственного капитала составляет 15%.

Тема 4. Доходный подход

Задание 1.

Рассчитайте стоимость собственного капитала компании, которая осуществляет основную операционную деятельность в России. Компания относится к группе компаний с микрокапитализацией. Известно, что:

- доходность государственных долгосрочных облигаций России 9%
- коэффициент бета 1,2
- рыночная премия 7%
- премия за страновой риск 3%
- премия за размер компании 4% (для микрокапитализации).

Задание 2

Рассчитайте денежный поток на собственный капитал на основе имеющейся информации:

- Чистая прибыль 120 942 руб.
- Амортизационные отчисления по ОС 23 900 руб.
- Амортизационные отчисления по НМА 1 200 руб.
- Прирост долгосрочной задолженности 34 000 руб.
- Выручка 290 521 руб.
- Себестоимость 150 000 руб.
- Капиталовложения 55 000 руб.

Задание 3

Компания А в следующем году ожидает получить выручку в размере 7 млрд. руб., операционные расходы при этом составят 4 млрд. руб. (без амортизации), амортизация - 1 млрд. руб. Чему будет равен чистый денежный поток Компании на инвестированный капитал, если капитальные затраты на поддержание основных средства составят 0,5 млрд. руб., а ставка налога на прибыль равна 40%?

Задание 4

Оцениваемое предприятие владеет не конвертируемыми привилегированными акциями компании «Прогресс» номиналом 1 000 руб., по которым ежегодно начисляется и выплачивается дивиденд в размере 10% от номинала.

Необходимо определить рыночную стоимость 1 привилегированной акции при условии, что требуемая доходность инвесторов по аналогичным инструментам составляет 8%, а ожидаемый стабильный темп роста денежных потоков компании «Прогресс» в долгосрочном периоде составляет 3%.

Задание 5

Рассчитайте ставку дисконтирования для денежного потока на собственный капитал компании (при расчете рычаговой беты налог на прибыль учитывается) при следующих условиях:

- Безрисковая ставка 5,5%
- Доходность на рыночный портфель 16%
- Коэффициент бета (средний по отрасли, безрычаговый) 0,8
- Финансовый рычаг (D/E) в отрасли 40%
- Эффективная ставка налога на прибыль 30%
- Стоимость долга 15%

Задание 6

Номинальная ставка дохода по государственным облигациям составляет 12%. Среднерыночная доходность на фондовом рынке равна 5% в реальном выражении. Коэффициент бета рычаговая для оцениваемого предприятия равен 1,4. Темпы инфляции составляют 11% в год.

Рассчитайте номинальную стоимость собственного капитала для оцениваемого предприятия.

Тема 5. Сравнительный подход к оценке бизнеса

Задание 1.

Проведение расчета стоимости бизнеса Компании с применением методов рыночного (сравнительного) подхода (метода сделок или метода рынка капитала), правильно отобрав соответствующие компании-аналоги и правильно выбрав мультипликаторы.

Студентам необходимо провести расчет стоимости бизнеса оцениваемой организации с применением методов рыночного подхода: методом сделок или методом компании-аналога.

Расчеты проводятся на основе публичных данных о сделках с акциями выбранных компаний.

В зависимости от специфики объекта оценки провести расчет стоимости предприятия методом сделок или методом компании-аналога, правильно отобрав соответствующие компании-аналоги и правильно выбрав мультипликаторы.

Задание 2.

Чистая прибыль на одну акцию (EPS) оцениваемой компании за 2020 г. составила 37 рублей. Рыночная стоимость акции компании на 31.12.2020 г. составила 700 рублей. В третьем квартале 2020 г. компания получила убыток от списания сырья и материалов в размере 20 рублей на акцию, а также непредвиденный убыток в размере 12 рублей на акцию. В четвертом квартале компания получила доход от изменения в учетной политике расчета метода амортизации нематериальных активов в размере 17 рублей на акцию.

Рассчитайте мультипликатор P/E с учетом нормализации прибыли.

Задание 3.

Оцените стоимость компании, чистая прибыль которой за минувший отчетный год - 5,8 млн руб. Коэффициент «цена/прибыль» по аналогичной иностранной открытой компании, сопоставимой с оцениваемой по всем условиям, составляет 6,9. Коэффициент «цена/прибыль» по отечественному рынку в среднем составляет 9, по зарубежному рынку — 14.

Задание 4.

Оцените стоимость компании по приведенным данным.

Рыночная стоимость одной акции компании-аналога — 220 у.е. Общее количество акций компании-аналога, указанных в ее опубликованном отчете, — 300 тыс. шт., из которых 80 тыс. акций выкуплены самой компанией, 30 тыс. акций приобретены, но не оплачены.

Доли заемного капитала компаний одинаковы и в абсолютном выражении на момент оценки составляют 7 млн у.е. у оцениваемой компании и 18 млн у.е. — у аналога.

Ставки по кредитам соответствуют среднерыночным. Налоговый статус компаний одинаков.

Объявленная прибыль компании-аналога до уплаты процентов по кредиту и налогов за минувший год — 2,5 млн у.е., выплата процентов по кредиту за минувший год составила 150 тыс. у.е., налог на прибыль — 500 тыс. у.е.

Объявленная прибыль до уплаты процентов по кредиту и налогов оцениваемой компании за минувший отчетный год — 1,7 млн у.е. Выплата процентов по кредиту за год — 90 тыс. у.е., налоговые платежи — 520 тыс. у.е.

Тема 6. Затратный подход к оценке бизнеса

Задание 1.

Рассчитайте стоимость собственного капитала Компании методом чистых активов, основываясь на приведенных ниже данных:

Балансовая стоимость на дату оценки:

- Основные средства 100 тыс. руб.
- Нематериальные активы 10 тыс. руб.
- Дебиторская задолженность 50 тыс. руб.
- Денежные средства 3 тыс. руб.
- Краткосрочные обязательства 60 тыс. руб.
- Долгосрочные обязательства 70 тыс. руб.

Корректировка, сделанная оценщиком:

- Основные средства - увеличены на 30%
- Нематериальные активы увеличены на 40%
- Дебиторская задолженность уменьшена на 10%
- Долгосрочные обязательства уменьшены на 10%

Задание 2.

Определите стоимость 100%-ой доли общества с ограниченной ответственностью методом скорректированных чистых активов, если известно, что имущественный комплекс предприятия характеризуется следующими данными:

- рыночная стоимость нематериальных активов 120 500 руб.;
- рыночная стоимость основных средств 82 000 руб., в том числе здание 50 000 руб., права на земельный участок 32 000 руб.;
- балансовая стоимость незавершенного строительства 50 000 руб.;
- рыночная стоимость незавершенного строительства 80 500 руб.;
- рыночная стоимость долгосрочных финансовых вложений 140 000 руб.;

- балансовая стоимость дебиторской задолженности 200 000 руб., в том числе:
 - а) задолженность на сумму 25 000 руб. признается юристами общества безнадежной к взысканию,
 - б) задолженность участников общества составляет 20 000 руб.;
 - величина денежных средств 30 000 руб.;
 - размер собственного капитала общества 200 000 руб.;
 - долгосрочные пассивы составляют 100 000 руб., в том числе 50 000 руб. отложенные налоговые обязательства;
 - кредиторская задолженность составляет 30 000 руб.;
 - резервы предстоящих расходов составляют 5 000 руб.;
 - прочие краткосрочные обязательства 1 000 руб.
- Также известно, что дефицит собственного оборотного капитала общества составляет 100 000 руб., а величина законсервированных активов составляет 13 000 руб.

Тема 7. Выведение итоговой величины стоимости. Отчет об оценке стоимости бизнеса. Реализация управленческих решений

Задание 1 «Кейс по оценке предприятия и формирование управленческого решения»

ООО «Альфа» с 14 ноября 2003 г. начало осуществлять свою деятельность. Основное направление деятельности ООО «Альфа» – осуществление производственно-финансовой деятельности: приемка, хранение, отгрузка зерна, производство муки и зернопродукции, реализация муки и продукции переработки зерна, оптовая и розничная торговля.

Основным производственным оборудованием является мельничный комплекс ANA 4200, производства турецкой фирмы «ANA MILLING SYSTEM» производительностью 100 тонн/сутки.

В настоящее время рынок муки достаточно насыщен, имеет место существенная конкуренция. Основным преимуществом предприятия, обеспечивающим ему больше количество клиентов, в том числе и постоянных, является высокое качество выпускаемой продукции, обеспечивающееся тем, что с первых дней его основания, большое место уделяется строгому соблюдению технологии и стандартов производства.

С декабря 2015 года освоена линия по фасовке муки на 1 кг и 2 кг, что также позволило повысить конкурентоспособность продукции компании.

Склад готовой продукции в таре (муки) размещается в 3-х этажном складе напольного хранения ранее действующего комбикормового завода.

Объекты оценки расположен в г. Чите административном центре Читинской области, которая расположена на крайнем юге-востоке Сибири, в пределах Забайкалья. Площадь Читинской области равна 431,9 тыс. кв. км. На юге и юго-востоке область граничит с МНР и КНР. 1. Общая оценка социально-экономической ситуации.

Краткая характеристика отрасли

В настоящий момент на рынке присутствует большое количество муки. Цены на муку колеблются от 36,8 руб/кг до 39,50 руб/кг. С мая 2017 года цены на муку резко возросли. В среднем по региону – на 32,5 рубля за кг.. Нередко соответствует цене и предлагаемое качество. Мука, которая стоит 36,8 – 36,9 руб/кг обладает низкими потребительскими свойствами: серого цвета, недостаточно очищенная и т.д., поэтому такую продукцию не стоит рассматривать как конкурентоспособную. Также на рынке присутствует мука, которая внешне выглядит очень привлекательно, но при дальнейшей переработке она не отвечает требуемым стандартам, такая продукция может составить конкуренцию, но на короткий период. Мука высшего сорта соответствует самым высоким требованиям покупателя, но для массового производства цена на эту муку достаточно высока.

Основными потребителями муки высшего сорта являются домохозяйства. Как показывает производственный опыт, в Забайкальском крае наблюдается устойчивый спрос на муку первого сорта, которая сочетает в себе оптимальное сочетание цены и качества.

Средняя цена на муку первого сорта составляет 36,90-37,50 руб/кг. Производители из других регионов России (Челябинска, Новосибирска, Омска, Алтая) также достаточно широко представлены на рынке Забайкальского края. Несмотря на большие объемы производства Челябинских и Алтайских производителей, цены на предлагаемую продукцию достаточно высоки за счет транспортных затрат.

Принимая во внимание высокое качество муки местного производства, благодаря высокому уровню клейковины, потребительские предпочтения максимально направлены на муку местных производителей. Основным преимуществом предприятия, обеспечивающим ему наибольшее количество клиентов, является высокое качество выпускаемой продукции, за счет постоянного контроля за соблюдением технологии и стандартов производства.

На сегодняшний день 50% переработчиков муки в Забайкальском крае (хлебозаводы, мини-пекарни, кондитерские предприятия) используют в своем производстве муку местного производителя. Их устраивает цена, качество, возможность напрямую с заводами заключать договоры на поставку. Предприятия, производящие муку, также идут навстречу заказчикам: товар поставляется под реализацию, постоянные покупатели получают скидки, практически повсеместно осуществляется доставка муки.

О наличии спроса говорит и то, что даже при общем медленном росте экономики, производство хлебобулочных изделий, макаронной и кондитерской продукции идет стремительными темпами. А так как основой этих продуктов является мука, то спрос на нее всегда будет высок.

Анализ финансового состояния предприятия

ООО «Альфа» ведет стандартную бухгалтерскую отчетность, уплачивает НДС, налог на прибыль. Стоимость имущества предприятия по данным представленного предварительного баланса на последнюю отчетную дату составила 328 234,00 тыс. рублей.

а) Анализ структуры баланса

Основные показатели актива баланса приведены в табл.

Актив баланса (тыс. руб.)

<i>АКТИВ</i>	На 01.01.15	На 01.07.15	На 01.01.16	На 01.07.17	На 01.01.18
Внеоборот. активы, в т.ч:	26898	16579	16579	16579	16579
Основные средства	26 898	16 579	16 579	16 579	16 579
Незавершенное строительство	—	—	—	—	—
Оборотные активы, в т.ч.:	147724	145829	171863	191053	311655
Запасы, в т.ч.:	116706	105130	110296	159645	275801
-сырье, материалы и другие аналогичные ценности	116706	81830	70119	105490	235590
-готовая продукция и товары для перепродажи	24183	23300	40177	54155	40211
НДС по приобретенным ценностям	19	3	15	12	14
Дебиторская задолженность (до года)	26 106	22 083	50417	22100	34984
Денежные средства	4 893	18 616	11135	9296	856
БАЛАНС	174622	162 408	188442	207632	328234

На протяжении анализируемого периода наблюдается тенденция увеличения величины валюты баланса, за последний отчетный период валюта увеличилась на 58,08%, и на 87,97% по сравнению с аналогичным периодом 2017 года.

Изменения валюты баланса объясняется стабильным ростом сырья и готовой продукции на протяжении всех рассматриваемых периодов.

Постоянные активы (внеоборотные средства) предприятия занимают 5% удельного веса валюты баланса, в том числе 5% основные средства. По сравнению с аналогичным периодом 2016 года произошло увеличение основных фондов на 25,7%. В 2016 году в статье «Незавершенное строительство» числилось новое мельничное оборудование комплексной мельницы АНА-4200.

Совокупная стоимость оборотных активов на 01.01.2018 года составляет 311655 тыс. рублей или 94,95% от валюты баланса (оборотные активы по сравнению с 01.01.06 г. возросли в 2,4 раза).

Наибольшую долю в разрезе оборотных средств занимают запасы предприятия, состоящие из запасов сырья и материалов, готовой продукции. Запасы предприятия на протяжении всего анализируемого периода имеют тенденцию к увеличению.

Наибольший удельный вес в составе оборотных активов (75,59% от стоимости оборотных активов) имеет ст. «Сырье» (на 01.01.2018г. данная величина составила 235590 тыс. рублей). Значительное увеличение сырья связано с вводом нового мельничного оборудования, ввод которого в эксплуатацию состоялся в июне 2016 года, а также с освоением нового направления деятельности – продажа ГСМ сельским хозяйствам области.

По состоянию на 01.01.2018 г. товарные остатки составляют 40211 тыс. рублей, что на 66% больше по сравнению с 01.01.2015 г. Их доля к валюте баланса составила 12,25%. Увеличение готовой продукции связано с запуском двух новых торгово-оптовых баз на территории Забайкальского края.

Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев составляет 10,66 % удельного веса оборотных активов. Задолженность образована в результате авансирования поставок товара. На 01.01.2018 г. просроченной дебиторской задолженности нет.

Сумма свободных денежных средств составила 856 тыс. руб. Доля в валюте баланса 0,3%.

б) Основные показатели пассива баланса представлены в табл.

Пассив баланса (тыс. руб.)

<i>ПАССИВ</i>	На 01.01.15	На 01.07.15	На 01.01.16	На 01.07.17	На 01.01.18
Собственные средства, в т.ч.:	5492	2156	3156	7669	13613
Уставный капитал	100	100	100	100	100
Нераспределенная прибыль отчетного года	5392	2056	3056	7569	13513
Непокрытый убыток отчетного года	0	0	0	0	0
Долгосрочные обязательства (займы и кредиты)	19060	16840	13930	478	4775
Краткосрочные обязательства, в т.ч.:	150070	143412	182586	190485	309846
Займы и кредиты	141000	139000	165500	180150	196500
Кредиторская задолженность, в т. ч:	9070	4412	5856	10335	113346
поставщики и подрядчики,	4565	4412	5794	10256	113213
задолженность перед персоналом,	115	0	54	10	111
задолженность перед гос. внебюджетными фондами	0	0	0	0	2
задолженность по налогам и сборам,	54	0	8	69	20
прочие кредиторы	4336	0	0	0	0
БАЛАНС	174622	162408	188442	207632	328234

Пассивы, как источник формирования ресурсов предприятия характеризуются ростом доли собственного капитала в 2,5 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В денежном выражении собственные средства увеличились на 8121 тыс. руб.

Доля собственного капитала составляет 4,1% удельного веса валюты баланса.

Финансовое состояние предприятие стабилизируется за счет накопления нераспределенной прибыли отчетного года.

Структура собственного капитала выглядит следующим образом: уставный капитал – 0,73%, нераспределенная прибыль – 99,27%

Заемные средства предприятия в сравнении с 01.01.15 года увеличились на 41215 тыс. рублей, это связано с получением в 2015-2016 годах краткосрочных кредитов банка. При этом долгосрочные обязательства составляют 4775,00 тыс. руб. В данной статье числится задолженность по инвестиционному кредиту и остаток ссудной задолженности – 3183,44 тыс. рублей.

Краткосрочные обязательства предприятия по статье «займы и кредиты» представлены задолженностью перед банком по кредитам в сумме 196500,00 тыс. рублей.

Статья «кредиторская задолженность», которая по состоянию на 01.01.18г. составляет 113346,00 тыс. рублей, представлена задолженностью перед поставщиками в размере 113213 тыс. рублей, задолженностью перед персоналом в размере 111 тыс. рублей, и задолженностью по налогам в сумме 20 тыс. рублей. По сравнению с аналогичным периодом 2015 года, задолженность увеличилась в 12,5 раз.

в) Анализ результатов деятельности **представлен в табл.**

Финансовые результаты (тыс. руб.)					
	На 01.01.15	На 01.07.15	На 01.01.16	На 01.07.17	На 1.01.18
Выручка (нетто) от реализации товаров, продукции, работ, услуг (за минусом НДС, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	362 535	83 512	219 969	384 646	503 762
Себестоимость реализации товаров, продукции, работ, услуг	347 156	80 459	217 215	371 246	490 525
Валовая прибыль	15 379	3 053	2 754	13 400	13 237
Коммерческие расходы					
Прибыль (убыток) от продаж	15 379	3 053	2 754	13 400	13 237
Операционные доходы и расходы					
Проценты к уплате	0	0	0	0	0
Прочие внереализационные доходы	9 586	5 852	14 098	16 882	19 541
Прочие операционные расходы	0	0	0	0	0
Прочие внереализационные расходы	18 883	7 074	9 465	17 986	14 387
Прибыль (убыток) до налогообложения	6 082	1 831	7 387	12 296	18 391
Текущий налог на прибыль	700	57	126	49	140
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода)	5 382	1 774	7 261	12 247	18 251

Анализируя отчет о прибылях и убытках по результатам каждого периода, можно увидеть, что в целом предприятие работает прибыльно, за счет выполнения заключенных контрактов. Выручка за 2017 год по данным предварительного баланса составила 503 762 тыс. рублей.

Среднемесячная выручка за 2017 год составила 41 980,17 тыс. руб., по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, где среднемесячная выручка составляла 30 211,25 тыс. рублей, отмечается рост в 39%. Значительное увеличение выручки от реализации можно объяснить вводом в эксплуатацию нового мельничного оборудования и, как следствие, увеличением объемов выпускаемой продукции. Внереализационные доходы предприятия составляют 19541 тыс. рублей, которые включают в себя доходы от субсидирования процентной ставки, поступающей из областного бюджета в размере 2/3 ставки рефинансирования.

Внереализационные расходы составляют 14387 тыс. рублей, это расходы по уплате процентов по действующим кредитным договорам.

Чистая прибыль за 2017 год составила 18251 тыс. рублей.

Среднемесячная чистая прибыль составила 1520,92 тыс. рублей.

Задание:

1. Рассчитать основные финансовые коэффициенты
2. Сделать общий вывод о финансовом положении компании
3. Оцените перспективы отрасли и выделите ключевые внешние факторы, которые оказывают влияние на данное предприятие.
4. Какой подход предпочтительный при оценке данного бизнеса? Аргументируйте свою точку зрения.

Критерии оценки форм текущего контроля

Критерии оценки теста

Тест – инструмент оценивания уровня знаний студентов, состоящий из системы тестовых заданий, стандартизированной процедуры проведения, обработки и анализа результатов.

Оценка «отлично» выставляется при условии правильного ответа студента на более чем 85 % тестовых заданий.

Оценка «хорошо» выставляется при условии правильного ответа студента на 71-85 % тестовых заданий.

Оценка «удовлетворительно» выставляется при условии правильного ответа на 56-70 % тестовых заданий.

Оценка «неудовлетворительно» выставляется при условии правильного ответа на 55 % тестовых заданий и менее.

Критерии оценки устного опроса (диалога-собеседования)

Опрос – метод контроля знаний, заключающийся в осуществлении взаимодействия между преподавателем и студентом посредством получения от студента ответов на заранее сформулированные вопросы.

Оценка «отлично» выставляется за полный ответ на поставленный вопрос с включением в содержание ответа лекции, материалов учебников, дополнительной литературы без наводящих вопросов.

Оценка «хорошо» выставляется за полный ответ на поставленный в опрос в объеме лекции с включением в содержание ответа материалов учебников с четкими ответами на наводящие вопросы преподавателя.

Оценка «удовлетворительно» выставляется за ответ, в котором озвучено более

половины требуемого материала, с положительным ответом на большую часть наводящих вопросов.

Оценка «неудовлетворительно» выставляется за ответ, в котором озвучено менее половины требуемого материала или не озвучено главное в содержании вопроса с отрицательными ответами на наводящие вопросы или студент отказался от ответа без предварительного объяснения уважительных причин.

Критерии оценки решения практических (ситуационных) заданий

При решении практических заданий разрешено пользоваться табличными, нормативными, специализированными управленческими, вероятностно-статистическими, экономико-финансовыми справочными материалами.

Оценка «отлично» - студент ясно изложил условие решения задания с обоснованием точной ссылкой на формулы / правила / закономерности / явления;

Оценка «хорошо» - студент изложил условие решения задания, но с отдельными несущественными неточностями при ссылках на формулы / правила / закономерности / явления;

Оценка «удовлетворительно» - студент в целом изложил условие решения задания, но с отдельными существенными неточностями при ссылках на формулы / правила / закономерности / явления;

Оценка «неудовлетворительно» - студент не уяснил условие решения задания или решение не обосновал ссылками на формулы / правила / закономерности / явления.

Критерии оценки вопросов для самостоятельного изучения и обсуждения по шкале зачтено / не зачтено

Опрос – метод контроля знаний, заключающийся в осуществлении взаимодействия между преподавателем и обучающегося посредством получения от студента устных ответов на заранее предложенные вопросы для самостоятельного изучения с последующим их обсуждением. Критерии оценивания: полный развернутый ответ на поставленный вопрос; аргументация; умение дискутировать по теме, относящейся к вопросу; культура речи.

Оценка «зачтено» – полное или частичное соответствие критериям.

Оценка «не зачтено» – несоответствие критериям.

Критерии оценки кейсов и ситуационных задач для самостоятельного изучения и обсуждения

При решении и обсуждении кейсов и ситуационных задач необходимо пользоваться нормативными и справочными материалами.

Оценка «отлично» - обучающийся ясно изложил условие решения задания с обоснованием точной ссылкой на формулы / правила / закономерности / явления;

Оценка «хорошо» - обучающийся изложил условие решения задания, но с отдельными несущественными неточностями при ссылках на формулы / правила / закономерности / явления;

Оценка «удовлетворительно» - обучающийся в целом изложил условие решения задания, но с отдельными существенными неточностями при ссылках на формулы / правила / закономерности / явления;

Оценка «неудовлетворительно» - обучающийся не уяснил условие решения задания или решение не обосновал ссылками на формулы / правила / закономерности / явления.

Примеры практических заданий:

1. Вам предлагается два финансовых инструмента. По первому из них в течение первых трех лет Вы не получите ничего, а в течение следующих пяти – 30 000\$ ежегодно. Второй инструмент предусматривает выплаты 20 000\$ в первые четыре года и 30 000\$ в

пятый год. Все платежи осуществляются в конце года. Если ставка дисконтирования составляет 7% годовых, какой инструмент вы выберете?

2. Оцените бизнес методом дисконтированных денежных потоков, если он генерирует следующие денежные потоки:

1	2	3	4	5
345	478	531	654	870

Ставка по государственным облигациям – 9%, коэффициент бета – 1,1. Рыночная премия – 5%. Доля собственного капитала – 60%, ставка по кредиту –

12%. Ставка налога – 20%. Темпы роста бизнеса на долгосрочную перспективу – 2%. Объем задолженности – 1 млрд.

3. Оценить стоимость бизнеса нефтяной компании (20%), если имеются следующие данные по аналогам:

Аналог	EV, млрд. руб.	Выручка, млрд. руб.	Объем добычи, тыс.т.	ЕВІТ, млрд. руб.
1	160	20	90	2
2	95	12	36	1,3
3	275	37	115	4,3
Объект оценки		40	122	5

Объем задолженности объекта оценки – 2 млрд. руб. *15 баллов*

Оценить доходным, сравнительным и затратным подходами стоимость футбольного клуба, если известны следующие данные:

ЕВІТ, млн. руб.	80
Ставка налога, %	20%
Амортизационные отчисления, млн. руб.	10
Капитальные вложения, млн. руб.	30
Потребность в оборотном капитале, % от выручки	10%
Темпы роста в прогнозный период, %	5%
Темпы роста в постпрогнозный период, %	3%
Доходность государственных облигаций	8%
Рыночная доходность	15%
Коэффициент бета	0,96
Ставка по кредиту	12%
Заемный капитал (в % от инвестированного)	70%
Долг, млн. руб.	300
Число болельщиков, млн. человек	13
Рыночная стоимость активов, млн. руб.	600
Рыночная стоимость обязательств, млн. руб.	300

Капитальные вложения и амортизация в прогнозном периоде остаются такими же.

По оцениваемому клубу было подобрано 3 аналога:

Аналоги	EV млн. руб.	Выручка, млн. руб.	ЕВІТ, млн. руб.	Число болельщиков, млн. человек
1	850	400	110	10
2	900	450	125	11
3	1000	520	140	15

2. Список вопросов и (или) заданий для проведения промежуточной аттестации

Зачет по дисциплине проводится в устной форме по билетам, содержащим 2 теоретических вопроса. Для подготовки ответов отводится 45 минут.

Вопросы для подготовки к зачету по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса и бизнес-возможностей реализации решений»

1. Суть метода дисконтирования денежных потоков (ДДП), условия применения, этапы, положительные и отрицательные характеристики, итоговые поправки
2. Модели расчета денежного потока для инвестированного и собственного капитала
3. Понятие ставки дисконтирования и методы ее расчета
4. Экономическое содержание метода капитализации дохода в оценке бизнеса и недвижимости. Расчет коэффициента (ставки) капитализации
5. Общая характеристика сравнительного подхода и ограничения его применения в РФ. Методы сравнительного подхода
6. Критерии выбора компаний – аналогов в рамках сравнительного подхода. Ограничения применения сравнительного подхода
7. Безрисковая ставка, виды премий за риск, коэффициент бета
8. Виды стоимости, определяемые в процессе оценки по российским и международным стандартам оценки. Отличие «стоимости» и «цены»
9. Постпрогнозная (терминальная) стоимость и методы ее расчета
10. Выбор и вычисление ценовых мультипликаторов в рамках сравнительного подхода. Учет отраслевых особенностей - «натуральные» мультипликаторы
11. Общая характеристика затратного подхода и ограничения его применения в РФ. Методы затратного подхода. Особенности применения затратного подхода к оценке недвижимости
12. Согласование результатов оценки. Основные преимущества и недостатки каждого из трех подходов к оценке
13. Нормативное регулирование стоимостной оценки в РФ. СРО. Отчет об оценке. Задачи и структура отчета, требования, предъявляемые к отчету об оценке
14. Методы, применяемые к оценке недвижимости в рамках доходного подхода. Расчет ставки капитализации и нормы возврата капитала
15. Регулирование оценки в РФ. Стандарты оценки. СРО. Проблемы отечественного сектора оценки. Информационная база оценки
16. Оценка инвестиционных проектов: используемые показатели, специфика их расчета в российских условиях
17. Цели оценки. Обязательность стоимостной оценки на территории РФ. Требования к отчету об оценке
18. Методы, применяемые в рамках затратного подхода при оценке бизнеса и недвижимости
19. Премия за контроль и скидка за низкую ликвидность: суть, методы расчета и порядок применения
20. Особенности оценки кредитно-финансовых институтов (банков)

Контрольная работа по всему курсу

Для подготовки к контрольной работе используются вопросы к зачету. Работа проводится из расчета деления студентов на 4 варианта. В каждом варианте 3 вопроса.

Образец билета

ФГБОУ ВО «Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова»

Кафедра финансов и кредита

Направление подготовки: 38.03.01 Экономика

Направленность (профиль): «Финансы и кредит»,

Дисциплина: «Оценка стоимости бизнеса и бизнес-возможностей реализации решений»

БИЛЕТ № 1

1. Суть метода дисконтирования денежных потоков (ДДП), условия применения, этапы, положительные и отрицательные характеристики, итоговые поправки

2. Общая характеристика затратного подхода и ограничения его применения в РФ. Методы затратного подхода. Особенности применения затратного подхода к оценке недвижимости.

Зав. кафедрой финансов и кредита
д-р экон. наук, профессор

Л.Б. Парфенова

Правила выставления зачета

Правила выставления оценки по итогам проведения промежуточной аттестации озвучиваются студентам заранее. На подготовку к ответу дается не менее академического часа.

Оценка выставляется по результатам зачета, который проводится в письменной форме по билетам, включающим два вопроса.

Оценка «зачтено» выставляется студенту», если ответы на вопросы излагаются логично, систематизировано и последовательно; демонстрируются достаточные знания базовых положений дисциплины.

Оценка «не зачтено» выставляется студенту, если при ответе на вопросы демонстрируются поверхностные знания, материал излагается непоследовательно и сбивчиво, или не по сути предложенного вопроса.

Оценка «не зачтено» выставляется также студенту, который взял билет, но отвечать отказался.

Приложение №2 к рабочей программе дисциплины «Оценка стоимости бизнеса и бизнес-возможностей реализации решений»

Методические указания для студентов по освоению дисциплины

Изучение дисциплины требует систематического и последовательного накопления знаний, следовательно, пропуски отдельных тем не позволяют глубоко освоить предмет. Поэтому необходимо постоянно осуществлять контроль над систематической работой студентов. В начале изучения дисциплины студентам необходимо ознакомиться с содержанием разделов дисциплины, с целями и задачами курса, связями с другими дисциплинами, списком основной и дополнительной литературы, графиком консультаций преподавателя.

Чтение лекций предполагает изложение структуры темы и краткого содержания ее основных вопросов, в основном, сложных для усвоения и (или) имеющих дискуссионный характер. Лекционный курс, в основном, строится на основных положениях в области оценки бизнеса, представленных в научных трудах российских и зарубежных ученых, имеющих в наличии в библиотеке Университета, ЭБС и упомянутых в списке основной и дополнительной литературы программы. После лекции студенты обращаются к данным источникам для закрепления знаний по рассмотренным на лекции вопросам. В случае затруднения необходимо обратиться за консультацией к преподавателю в соответствии с утвержденным графиком консультаций.

До очередного практического занятия по рекомендованным источникам студентам необходимо проработать теоретический материал, соответствующий теме занятия. При подготовке к практическим занятиям следует использовать не только лекции, учебную литературу, но и нормативно-правовые акты и комментарии к ним (доступ возможен через сайты справочно-информационных систем КонсультантПлюс, Гарант). На практическом занятии студенты должны принимать активное участие в обсуждении поставленных вопросов, с которыми необходимо ознакомиться заранее, а также в решении ситуационных задач и тестовых заданий.

Самостоятельная работа студентов по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса и бизнес-возможностей реализации решений» состоит в более тщательном изучении предложенного преподавателем теоретического материала, данного на лекциях на основе выложенных в системе Moodle презентаций, конспекта лекций и дополнительных источников, указанных в списке литературы. Для проверки качества изучения материала к отдельным темам предусмотрены тестовые задания для самопроверки.

Задачи для самостоятельного решения формулируются на лекциях и практических занятиях. В качестве них дома студентам предлагаются задачи, аналогичные разобранным на практических занятиях. Впоследствии решение этих задач при наличии вопросов со стороны студентов разбирается на последующих занятиях и/или обсуждается в чате.

Преподаватель оценивает индивидуально работу каждого студента на основании проведенных опросов, решения задач и промежуточных контрольных мероприятий.