МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное учреждение
высшего профессионального образования
"Казанский (Приволжский) федеральный университет"
Высшая школа бизнеса КФУ

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по образовательной деятельности КФУ

Проф. Таюрский Д.А.

_____ "___" _____20___ г.

подписано электронно-цифровой подписью

Программа дисциплины

Оценка бизнеса Б1.В.ДВ.9

Направление подготовки: 38.03.01 - Экономика
Профиль подготовки: не предусмотрено
Квалификация выпускника: бакалавр
Форма обучения: второе высшее
Язык обучения: русский

Автор(ы):

Киршин И.А.

Рецензент(ы):

Пачкова О.В.

СОГЛАСОВАНО:

Заведующий(ая) кафедрой: Ахметшина А. Р.
Протокол заседания кафедры No ___ от "____" _____ 201__г

Учебно-методическая комиссия Высшей школы бизнеса КФУ:
Протокол заседания УМК No ____ от "____" _____ 201__г

Регистрационный No 929239017

Казань
2017

Содержание

1. Цели освоения дисциплины
2. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы
3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины /модуля
4. Структура и содержание дисциплины/ модуля
5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения
6. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов
7. Литература
8. Интернет-ресурсы
9. Материально-техническое обеспечение дисциплины/модуля согласно утвержденному учебному плану

Программу дисциплины разработал(а)(и) профессор, д.н. (профессор) Киршин И.А. Высшая школа бизнеса КФУ , Igor.Kirchine@kpfu.ru

1. Цели освоения дисциплины

Дисциплина 'Оценка бизнеса' нацелена на ознакомление студентов с закономерностями, принципами и факторами формирования стоимости бизнеса, а также на формирование основных методических и практических навыков в области определения рыночной стоимости предприятий(бизнеса)

2. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы высшего профессионального образования

Данная учебная дисциплина включена в раздел " Б1.В.ДВ.9 Дисциплины (модули)" основной образовательной программы 38.03.01 Экономика и относится к дисциплинам по выбору. Осваивается на 2 курсе, 3 семестр.

Изучению предмета предшествует изучение таких дисциплин, как 'Экономический анализ', 'Финансовый учет. Финансовая отчетность', 'Внутрифирменное планирование', 'Рынок ценных бумаг', 'Общая теория оценки', 'Оценка и реструктуризация финансовых институтов', 'Оценка недвижимости', 'Оценка машин, оборудования и транспортных средств' и других учебных дисциплин. ЭТИ РАЗДЕЛЫ СЛЕДУЕТ СМОТРЕТЬ В СООТВЕТСТВУЮЩИХ УЧБНЫХ ПЛАНАХ

Практика оценки бизнеса связана с такими специальными дисциплинами, как 'Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности', 'Оценка ценных бумаг', 'Правовое обеспечение формирования, обращения и оценки собственности'.

или Данная учебная дисциплина включена в раздел ' Б3.В.17 Профессиональный' основной образовательной программы 080100.62 Экономика и относится к вариативной части. Осваивается на 4 курсе, 7 семестр.

Дисциплина 'Оценка стоимости бизнеса' по профилю 'Экономика предприятий и организаций' включена в раздел Б3.В17 профессионального цикла дисциплин и относится к вариативной части. Осваивается на четвертом курсе (7 семестр).

Изучению дисциплины 'Оценка стоимости бизнеса' предшествует освоение следующих дисциплин: 'Микроэкономика', 'Экономика организаций', 'Бухгалтерский учет', 'Финансовая математика', 'Ценообразование'.

Дисциплина 'Оценка стоимости бизнеса' способствует освоению следующих дисциплин: 'Инвестиции', 'Экономический анализ', 'Основы оценки стоимости имущества', 'Стратегический анализ', 'Анализ и оценка рисков'.

3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины /модуля

В результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции:

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ПК-1 (профессиональные компетенции)	способен осуществлять сбор и анализ данных, необходимых для оценки стоимости бизнеса и его активов
ПК-10 (профессиональные компетенции)	способность составлять прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ПК-2 (профессиональные компетенции)	способен на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать показатели, необходимые для оценки стоимости бизнеса
ПК-8 (профессиональные компетенции)	способен готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне
ПК-9 (профессиональные компетенции)	способен анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов
ПК-4 (профессиональные компетенции)	способен осуществлять сбор, анализ и обработку экономических показателей и данных, необходимых для решения задач по оценке стоимости бизнеса
ПК-5 (профессиональные компетенции)	способен выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных для целей оценки стоимости бизнеса в соответствии с поставленной задачей, проанализировать

В результате освоения дисциплины студент:

1. должен знать:

- законодательство Российской Федерации об оценочной деятельности;

- федеральные стандарты оценки;

- методологические основы оценки стоимости активов и бизнеса;

- теоретические основы применяемого в оценочной деятельности инструментария.

2. должен уметь:

- использовать современный инструментарий оценки стоимости активов и бизнеса;

- выявлять предпосылки применения методов доходного, сравнительного, затратного подходов к оценке стоимости активов и бизнеса.

3. должен владеть:

- навыками применения современных подходов и методов оценки стоимости бизнеса и его основных активов;

- навыками анализа содержания отчета об оценке стоимости бизнеса.

4. должен демонстрировать способность и готовность:

- формировать учетно-аналитическую информацию в составе информационной базы оценки бизнеса;

- анализировать результаты оценки стоимости бизнеса и характеристику процедуры ее определения

4. Структура и содержание дисциплины/ модуля

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных(ые) единиц(ы) 108 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины зачет в 3 семестре.

Суммарно по дисциплине можно получить 100 баллов, из них текущая работа оценивается в 50 баллов, итоговая форма контроля - в 50 баллов. Минимальное количество для допуска к зачету 28 баллов.

86 баллов и более - "отлично" (отл.);

71-85 баллов - "хорошо" (хор.);

55-70 баллов - "удовлетворительно" (удов.);

54 балла и менее - "неудовлетворительно" (неуд.).

4.1 Структура и содержание аудиторной работы по дисциплине/ модулю

Тематический план дисциплины/модуля

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
1.	Тема 1. Цели и принципы оценки бизнеса и их использование в практике применения основных подходов к оценке	3	1	1	0	0	
2.	Тема 2. Практика формирования денежных потоков в оценке бизнеса	3	2	0	1	0	
3.	Тема 3. Практика определения ставки дисконта в оценке бизнеса	3	3	0	1	0	
4.	Тема 4. Практика применения метода дисконтированных денежных потоков в оценке бизнеса	3	4	0	1	0	
5.	Тема 5. Практика применения метода капитализации доходов в оценке бизнеса	3	5	0	1	0	
6.	Тема 6. Практика оценки бизнеса методом рынка капитала	3	6	0	1	0	
7.	Тема 7. Практика оценки бизнеса методом сделок и методом отраслевых коэффициентов	3	7	0	1	0	

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
8.	Тема 8. Использование методов затратного подхода для оценки бизнеса	3	8	1	0	0	
9.	Тема 9. Практика оценки имущества предприятия в методе стоимости чистых активов	3	9	0	1	0	
10.	Тема 10. Практика определения итоговой величины стоимости предприятия и составления отчета об оценке бизнеса	3	10	0	1	0	
11.	Тема 11. Особенности оценки отдельных видов бизнеса: закрытых и малых компаний, убыточных и развивающихся (недавно созданных) бизнесов	3	11	2	0	0	
12.	Тема 12. Оценка предприятия и его активов в антикризисном управлении	3	12	2	0	0	
.	Тема . Итоговая форма контроля	3		0	0	0	Зачет
	Итого			6	8	0	

4.2 Содержание дисциплины

Тема 1. Цели и принципы оценки бизнеса и их использование в практике применения основных подходов к оценке

лекционное занятие (1 часа(ов)):

Цели и принципов оценки бизнеса. Использование принципов оценки бизнеса в процедуре применения доходного, сравнительного, затратного подходов к оценке. Основные факторы, оказывающие влияние на стоимость предприятия. Нормативная база проведения оценки стоимости бизнеса.

Тема 2. Практика формирования денежных потоков в оценке бизнеса

практическое занятие (1 часа(ов)):

Методы прогнозирования амортизационных отчислений в оценке бизнеса. Анализ и прогноз направлений инвестиций, обоснование требуемой величины заемного капитала. Способы прогноза изменения собственного оборотного капитала в оценке бизнеса.

Тема 3. Практика определения ставки дисконта в оценке бизнеса

практическое занятие (1 часа(ов)):

Модификации базовой модели оценки капитальных активов в оценке бизнеса. Обоснование величин премий (надбавок) за риски в модели кумулятивного построения ставки дисконта. Проблемы практического применения модели кумулятивного построения ставки дисконта в оценке стоимости Российских компаний

Тема 4. Практика применения метода дисконтированных денежных потоков в оценке бизнеса

практическое занятие (1 часа(ов)):

Определение стоимости предприятия методом дисконтированных денежных потоков. Расчет рыночной стоимости инвестированного капитала методом дисконтированных денежных потоков. Техника расчета фактора текущей стоимости в процессе дисконтирования денежного потока и остаточной стоимости бизнеса.

Тема 5. Практика применения метода капитализации доходов в оценке бизнеса

практическое занятие (1 часа(ов)):

Предпосылки для обоснованного применения метода прямой капитализации в оценке бизнеса. Факторы, определяющие выбор показателя капитализируемой базы в оценке бизнеса. Расчет коэффициента капитализации для бизнеса. Расчет ежегодной нормы возврата вложенных инвестиций. Расчет стоимости бизнеса методом прямой капитализации.

Тема 6. Практика оценки бизнеса методом рынка капитала

практическое занятие (1 часа(ов)):

Условия применения метода рынка капитала в оценке стоимости Российских предприятий. Последовательность применения этапов оценки бизнеса методом рынка капитала. Критерии. используемые оценщиком для принятия решения о сходстве компаний в процессе применения метода рынка капитала. Определение рыночной стоимости одной акции предприятия.

Тема 7. Практика оценки бизнеса методом сделок и методом отраслевых коэффициентов

практическое занятие (1 часа(ов)):

Условия применения метода сделок в оценке стоимости Российских предприятий. Основные сходства и различия метода рынка капитала и метода сделок. Основные преимущества и недостатки оценки бизнеса сравнительным подходом с использованием зарубежных данных. Расчет стоимости одной акции компании.

Тема 8. Использование методов затратного подхода для оценки бизнеса

лекционное занятие (1 часа(ов)):

Анализ и подготовка данных бухгалтерского учета и отчетности в затратном подходе в оценке бизнеса Практика применения метода накопления активов. Предпосылки и этапы применения метода ликвидационной стоимости.

Тема 9. Практика оценки имущества предприятия в методе стоимости чистых активов

практическое занятие (1 часа(ов)):

Оценкастоимость товарно-материальных запасов в процессе применения затратного подхода к оценке бизнеса. Предпосылки и процедуры применения, преимущества и недостатки основных методов оценки стоимости дебиторской задолженности. Расчет рыночной стоимости запасов. Расчет текущей стоимости дебиторской задолженности. Расчет рыночной стоимости нематериальных активов и стоимость компании.

Тема 10. Практика определения итоговой величины стоимости предприятия и составления отчета об оценке бизнеса

практическое занятие (1 часа(ов)):

Факторы, определяющие необходимость внесения поправок в процессе выведения итоговой величины стоимости предприятия (бизнеса). Методы оценки стоимости владения контрольным и миноритарным пакетом акций. Обоснование относительных величинх премий за контроль и скидок на недостаточную ликвидность в оценке стоимости предприятия (бизнеса). Оцените мажоритарных и миноритарных пакетов акций компании.

Тема 11. Особенности оценки отдельных видов бизнеса: закрытых и малых компаний, убыточных и развивающихся (недавно созданных) бизнесов

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Специфика оценки стоимости закрытых компаний Проблемы подготовки информационной базы оценки стоимости малых и закрытых компаний. Специфика применения сравнительного подхода к оценке стоимости малых и закрытых компаний. Специфические виды риска,которые необходимо учесть в процессе оценки стоимости малых компаний. Особенности оценки стоимости малого бизнеса.

Тема 12. Оценка предприятия и его активов в антикризисном управлении

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Специфика оценки стоимости объектов собственности в антикризисном управлении. Подходы и методы оценки, применение которых целесообразно в рамках замещения активов должника в ходе реализации процедуры внешнего управления. Цели и задачи оценочной деятельности при реализации процедур банкротства.

4.3 Структура и содержание самостоятельной работы дисциплины (модуля)

N	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды самостоятельной работы студентов	Трудоемкость (в часах)	Формы контроля самостоятельной работы
1.	Тема 1. Цели и принципы оценки бизнеса и их использование в практике применения основных подходов к оценке	3	1			
2.	Тема 2. Практика формирования денежных потоков в оценке бизнеса	3	2	решение задач	8	письменная работа
3.	Тема 3. Практика определения ставки дисконта в оценке бизнеса	3	3	подготовка к тестированию	8	тестирование
4.	Тема 4. Практика применения метода дисконтированных денежных потоков в оценке бизнеса	3	4	подготовка к контрольной работе	8	контрольная работа
5.	Тема 5. Практика применения метода капитализации доходов в оценке бизнеса	3	5	подготовка к письменной работе	8	письменная работа
6.	Тема 6. Практика оценки бизнеса методом рынка капитала	3	6	подготовка к письменной работе	8	письменная работа
7.	Тема 7. Практика оценки бизнеса методом сделок и методом отраслевых коэффициентов	3	7	подготовка к решению задач	8	решение задач

N	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды самостоятельной работы студентов	Трудоемкость (в часах)	Формы контроля самостоятельной работы
8.	Тема 8. Использование методов затратного подхода для оценки бизнеса	3	8	подготовка к контрольной работе	8	контрольная работа
9.	Тема 9. Практика оценки имущества предприятия в методе стоимости чистых активов	3	9	подготовка к письменной работе	16	письменная работа
11.	Тема 11. Особенности оценки отдельных видов бизнеса: закрытых и малых компаний, убыточных и развивающихся (недавно созданных) бизнесов	3	11	подготовка к устному вопросу	18	устный опрос
	Итого				90	

5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения

Освоение дисциплины ' Оценка бизнеса ' предполагает использование как традиционных (лекции, практические занятия с использованием методических материалов), так и инновационных образовательных технологий с использованием в учебном процессе активных и интерактивных форм проведения занятий: семинаров в диалоговом режиме; групповых обсуждений.

6. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов

Тема 1. Цели и принципы оценки бизнеса и их использование в практике применения основных подходов к оценке

Тема 2. Практика формирования денежных потоков в оценке бизнеса

письменная работа , примерные вопросы:

1. На основе приведенной прогнозной информации рассчитайте все возможные разновидности валового и чистого денежного потока: прибыль от продаж продукции (работ, услуг) за год определена в размере 13 650 тыс.руб., коммерческие расходы 2 400 тыс.руб., амортизационные отчисления в составе себестоимости 2 000 тыс.руб., проценты за пользование заемными средствами 800 тыс.руб., долгосрочная задолженность уменьшилась на 1 000 тыс.руб., собственный оборотный капитал возрос на 500 тыс.руб. 2. Необходимо рассчитать бездолговой денежный поток и денежный поток для собственного капитала исходя из следующих данных: выручка от реализации продукции 200 тыс.ед., себестоимость реализованной продукции 150 тыс.ед., амортизационные отчисления в составе себестоимости 60 тыс.ед., увеличение долгосрочной задолженности 20 тыс.ед., прирост собственного оборотного капитала 5 тыс.ед. 3. Рассчитайте бездолговой денежный поток за период исходя из следующих данных: продано товаров за период за наличный расчет 22 500 тыс.руб.; по товарам, проданным в кредит, получен первоначальный платеж в размере 10 000 тыс.руб.; себестоимость реализованной продукции за период составила 18 000 тыс.руб.; амортизационные отчисления начислены за период на сумму 6 000 тыс.руб.; долгосрочная задолженность за период возросла на 1500 тыс.руб.; прирост собственных оборотных средств составил 600 тыс.руб.; за период начислено процентов по используемым кредитам в размере 400 тыс.руб.

Тема 3. Практика определения ставки дисконта в оценке бизнеса

тестирование , примерные вопросы:

1. Чему равна доходность акции со значением коэффициента ?бета? 1,2, если средняя рыночная доходность за прошлые годы составила 18%, безрисковая доходность - 6%? На сколько процентов следует ожидать изменения доходности акций, если при том же уровне безрисковой доходности согласно экспертной оценки: а) среднее значение рыночной доходности составит 23%; б) среднее значение рыночной доходности повысится на 6% (с 18% до 24%); в) среднее значение рыночной доходности снизится на 4% (с 18% до 14%)? Поясните полученные результаты с помощью графика. 2. Рассчитайте доходность собственного капитала компании в номинальном выражении, если фактическая доходность облигаций внутреннего государственного валютного займа на дату расчета равна 4,7%, а среднерыночная доходность - 15%.; коэффициент ?бета? 0,8; уровень инфляции 10%. 3. У компании имеется в обращении 710 млн. обыкновенных акций, текущая котировка 55 долл./ акцию. Балансовая стоимость задолженности 69 млрд.долл., рыночная стоимость 65 млрд.долл. Компания также имеет привилегированные акции на сумму 4 млрд.долл., торгующиеся по номиналу. В течение года, предшествующего дате оценки, по привилегированным акциям были выплачены дивиденды в размере 365 млн.долл. Коэффициент бета для компании составляет 1,1; рыночная премия за риск 5,5%. Долг компании имеет рейтинг А; спрэд 1,25% по сравнению с доходностью государственных облигаций на уровне 6,25%. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала, если ставка налога на прибыль 40%. 4. Рассчитайте ставку дохода на собственный капитал и средневзвешенную ставку дохода по следующим данным: безрисковая доходность составляет 7%, коэффициент бета равен 1,3; среднерыночная премия за риск равна 8%. Процент за пользование кредитом составляет 20%, доля заемных средств в общей величине инвестированного капитала 20%, ставка налога на прибыль 30%.

Тема 4. Практика применения метода дисконтированных денежных потоков в оценке бизнеса

контрольная работа , примерные вопросы:

1. Определите стоимость предприятия методом дисконтированных денежных потоков, если среднерыночная ставка дохода равна 13%, безрисковая 7%. Коэффициент бета обоснован на уровне 1,5. Доля собственных средств в составе инвестированного капитала составляет 80%. Ставка налога на прибыль 35%. Ставка процента по заемным средствам на дату оценки составляет 17%. Обоснован также прогноз денежного потока для собственного капитала: 1 год ? 250 млн.руб., 2 год ? 240 млн.руб., 3 год ? 250 млн.руб., 4 год ? 260 млн.руб., 5 год ? 265 млн.руб. В постпрогнозный период предполагается сохранение стабильных долгосрочных темпов роста денежного потока, величина ежегодных темпов роста обоснована в размере 2%. 2. Рассчитайте рыночную стоимость инвестированного капитала методом дисконтированных денежных потоков исходя из следующих данных. Безрисковая ставка дохода равна 8%. Доля собственных средств в составе инвестированного капитала на дату оценки составила 65%. Ставка дохода на собственный капитал обоснована на уровне 14%. Средневзвешенная процентная ставка банков по непогашенным на дату оценки кредитам составила 21%. Ставка налога на прибыль 35%. Обоснован также бездолговой денежный поток по годам прогнозного периода: 1 год ? 350 тыс.руб., 2 год 340 тыс.руб., 3 год 350 тыс.руб., 4 год 360 тыс.руб., 5 год ? 370 тыс.руб. В постпрогнозный период предполагается сохранение стабильных долгосрочных темпов роста денежного потока в размере 3% в год. 3. Определите стоимость бизнеса методом дисконтированных денежных потоков, если безрисковая ставка дохода 7%, рыночная премия за риск 8%, коэффициент ?бета? 1,4; стабильные долгосрочные темпы роста денежных потоков по завершении прогнозного периода предположительно составят 2% в год. Рассчитан также денежный поток для собственного капитала по годам прогнозного периода: 1 год 1 000 тыс.руб., 2 год 1 100 тыс.руб., 3 год 1 200 тыс.руб., 4 год 1 240 тыс.руб., 5 год 1 250 тыс.руб.

Тема 5. Практика применения метода капитализации доходов в оценке бизнеса

письменная работа , примерные вопросы:

1. Рассчитайте коэффициент капитализации для бизнеса, функционирование которого основано на эксплуатации единого объекта недвижимости, при условии аннуитетного возмещения капитала (по методу Инвуда) и ожидаемой ставке дохода на инвестиции 15%. В объект недвижимости инвестировано 50 тыс.долл., в составе которых 4 тыс.долл. составляет рыночная стоимость участка земли и 46 тыс.долл. ? стоимость строения, которое полностью изнашивается за 8 лет. При тех же условиях рассчитайте коэффициент капитализации при прямолинейном возмещении капитала (по методу Ринга). 2. Ставка дохода небольшого оцениваемого бизнеса составляет 18% и равна среднерыночной ставке дохода. За 4 года ожидается увеличение стоимости бизнеса на 10%. Оцените стоимость бизнеса, если его эксплуатация обеспечивает получение ежегодного чистого дохода в размере 2 000 тыс.руб. 3. Рассчитайте ежегодную норму возврата вложенных инвестиций при продолжительности периода семь лет и ставке процента для реинвестирования на уровне 9% годовых, если возврат инвестиций осуществляется по методу Инвуда. 4. Оцените стоимость бизнеса (гаражный комплекс), если ставка дохода равна 12% годовых, возмещение капитала - аннуитетное (по методу Инвуда), через 15 лет бизнес может быть продан за 90% своей стоимости. Гаражный комплекс включает гараж на 100 машино-мест, два ремонтных бокса, одну мойку. Годовая арендная плата одного машино-места в гараже - 1 тыс.долл., одного ремонтного бокса - 5 тыс.долл., мойки 10 тыс.долл. Средняя загрузка аналогичных гаражей составляет 70%; ремонтные боксы используются на 59%; мойка - на 20%. Операционные расходы всего гаражного комплекса в год - 70 тыс.долл. 5. Рассчитайте методом прямой капитализации стоимость бизнеса (магазин розничной торговли) с ежегодным чистым доходом 1300 тыс.ед. Имеется информация о недавних продажах аналогичных магазинов: один аналогичный магазин с ежегодным чистым доходом 1000 тыс.ед. был продан за 8400 тыс.ед., второй магазин с чистым доходом 1200 тыс.ед. ? за 8000 тыс.ед., третий магазин с чистым доходом 1500 тыс.ед. был продан за 11550 тыс.ед.

Тема 6. Практика оценки бизнеса методом рынка капитала

письменная работа , примерные вопросы:

1. При наличии каких условий возможно применение метода рынка капитала в оценке стоимости Российских предприятий? Предприятия каких видов экономической деятельности в России могут быть оценены методом рынка капитала? 2. Какова последовательность применения этапов оценки бизнеса методом рынка капитала? На каких этапах возможен возврат к предыдущим этапам? 3. Какие критерии используются оценщиком для принятия решения о сходстве компаний в процессе применения метода рынка капитала? 4. По каким направлениям используются результаты финансового анализа в методе рынка капитала? 5. В чем основное различие интервальных и моментных мультипликаторов? Каким образом могут быть обоснованы числители и знаменатели интервальных и моментных мультипликаторов? 6. В чем специфика применения мультипликаторов при существенных различиях в структуре капитала оцениваемой компании и компаний-аналогов?

Тема 7. Практика оценки бизнеса методом сделок и методом отраслевых коэффициентов

решение задач , примерные вопросы:

1. Оцените стоимость предприятия, финансовые результаты деятельности которого характеризуются следующими показателями: выручка от реализации продукции 20 млн.руб., себестоимость производства продукции - 17 млн.руб., операционные расходы - 1,5 млн.руб., налог на прибыль - 0,5 млн.руб. Известна информация о приобретении 80%-го пакета акций аналогичной компании за 12 800 тыс.руб. Чистая прибыль после налогообложения по компании-аналогу составила 8 000 тыс.руб. Уставный капитал компании-аналога разделен на 5 тыс.шт. акций. 2. Рассчитайте стоимость одной акции компании, по которой известна следующая информация: суммарная стоимость активов на дату оценки составляет 55 000 тыс.руб, количество акций в обращении 1 000 тыс.шт. Выручка от продаж продукции за год, предшествующий дате оценки, составила 80 000 тыс.руб., себестоимость проданной продукции - 60 000 тыс.руб., прочие расходы - 10 000 тыс.руб., налог на прибыль - 5 000 тыс.руб. В результате расчетов по данным аналогичных компаний оценщик выявил следующую зависимость мультипликатора ?цена/ активы? (Р/ А) от рентабельности активов (Е/ А): Р/ А = -0,82 + 19,09 Е/ А. 3. Прибыль от продаж оцениваемой компании составила 600 тыс.долл. при рентабельности продаж 15%. Оценить стоимость компании, если в результате проведенных расчетов отобраны два аналога А и В, значения мультипликатора ?цена/ выручка от продаж? по которым равны 5,5 и 7 соответственно. Также известно, что рентабельность продаж по компаниям-аналогам различаются: по компании А она составляет 14%, по компании В 18%.

Тема 8. Использование методов затратного подхода для оценки бизнеса

контрольная работа , примерные вопросы:

Оцените стоимость предприятия, баланс которого представлен в табл.11, по состоянию на 1 января 2009г. методом накопления активов. Таблица 11 Данные формы ◆ 1 ?Бухгалтерский баланс? на 1 января 2009г. в млн.руб. Наименование показателя Значение показателя 1. Внеоборотные активы ? всего, в т.ч. 9 440 нематериальные активы 130 основные средства 8 240 долгосрочные финансовые вложения 560 прочие внеоборотные активы 510 2. Оборотные активы ? всего, в т.ч. 4 850 запасы 2 030 дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты 810 дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты 1 450 краткосрочные финансовые вложения 40 денежные средства 130 прочие оборотные активы 390 3. Капитал и резервы ? всего, в т.ч. 9 370 уставный капитал 100 добавочный капитал 8 670 резервный капитал 420 нераспределенная прибыль 180 4. Долгосрочные обязательства ? всего, в т.ч. 1 500 займы и кредиты 1 500 5. Краткосрочные обязательства ? всего, в т.ч. 3 420 займы и кредиты 1 100 кредиторская задолженность 1 890 доходы будущих периодов 350 резервы предстоящих расходов 80 В ходе решения задачи необходимо использовать следующие исходные данные: - 5% дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты, скорее всего, не будет получены; - 8% товарно-материальных запасов устарело и может быть реализовано только за 40% их балансовой стоимости; - рыночная стоимость нематериальных активов равна 190 млн.руб.; - основные средства представлены двумя группами: во-первых, здания и сооружения балансовой стоимостью 3580 млн.руб.; во-вторых, машины и оборудование балансовой стоимостью 4660 млн.руб. При этом рыночная стоимость основных средств первой группы выше их балансовой стоимости на 620 млн.руб., второй группы - ниже балансовой стоимости на 940 млн.руб.; - рыночная стоимость финансовых вложений равна: долгосрочных - 1670 млн.руб., краткосрочных - 70 млн.руб.; - задолженность по долгосрочному займу в размере 1500 млн.руб. должна быть погашена в виде разового платежа 01.07.2010г. Проценты за пользование заемными средствами в размере 900 млн.руб. должны быть погашены также 01.07.2010г. Ставка дисконта, учитывающая риски по погашению указанной задолженности, оценена на уровне 30%; - рыночная стоимость прочих активов и пассивов примерно соответствует их балансовой стоимости.

Тема 9. Практика оценки имущества предприятия в методе стоимости чистых активов

письменная работа , примерные вопросы:

1. На 01.01.2008г. товарно-материальные запасы на складе составляли 2 250 тыс.руб., в течение 2008 года запасы возросли на 22,2%. Выручка от реализации запасов за 2008г. составила 15 000 тыс.руб., себестоимость реализованных запасов ? 10 000 тыс.руб. По данным предприятия, около половины запасов высоколиквидны. Согласно экспертному заключению оценщика, 5% запасов являются неликвидными, их утилизационная стоимость составляет 30 тыс.руб. Рассчитайте рыночную стоимость запасов на 01.01.2009г., если ставка дисконта определена в размере 30% годовых при ежемесячном накоплении процентов. 2. На 01.07.2009г. дебиторская задолженность компании составила 1380 тыс.руб., на 01.10.2009г. ? 1230 тыс.руб. Выручка компании за полугодие 2009г. равна 1180 тыс.руб., за 9 мес.2009г. ? 1620 тыс.руб. Рассчитайте текущую стоимость дебиторской задолженности, использую для расчетов ставку дисконта в размере 19 % годовых при ежемесячном накоплении процентов. 3. Объем реализации услуг компании составляет 35 тыс.долл. в год. Стоимость чистых материальных активов определена в размере 23 тыс.долл. Сумма производственных и операционных расходов за год достигла 30 тыс.долл. Коэффициент капитализации нематериальных активов 18%, ставка дохода на чистые материальные активы в отрасли составляет 16%. Рассчитайте рыночную стоимость нематериальных активов и стоимость компании.

Тема 10. Практика определения итоговой величины стоимости предприятия и составления отчета об оценке бизнеса

Тема 11. Особенности оценки отдельных видов бизнеса: закрытых и малых компаний, убыточных и развивающихся (недавно созданных) бизнесов

устный опрос , примерные вопросы:

1. В чем проблемы подготовки информационной базы оценки стоимости малых компаний? Ответьте на тот же вопрос в отношении закрытых компаний. Как влияют указанные проблемы на процедуру стоимостной оценки? 2. Какие специфические виды риска необходимо учесть в процессе оценки стоимости малых компаний? Ответьте на тот же вопрос в отношении закрытых компаний. 3. Какова специфика применения сравнительного подхода к оценке стоимости малых и закрытых компаний? Какой метод сравнительного подхода имеет наименьшие предпосылки применения в этом случае?

Тема 12. Оценка предприятия и его активов в антикризисном управлении

Тема . Итоговая форма контроля

Примерные вопросы к зачету:

Примерные вопросы к экзамену:

Тестовые вопросы к экзамену по курсу "Оценка бизнеса"

1. Зависят ли интеллектуальные права от права собственности на материальный носитель, в котором выражены соответствующие РИД или средства индивидуализации?

А) нет

Б) да

2) Верно ли утверждение: переход права собственности на вещь влечет переход прав на РИД или средства индивидуализации, выраженные в этой вещи?

А) да

Б) нет

3) Кто не признается автором РИД :

А) руководитель отдела, содействовавший организации исследовавния;

Б) спонсор, оказавший материальное содействие;

В) гражданин, творческим трудом которого создан такой результат;

Г) персонал, оказавший прямое техническое содействие и консультирование.

4) Авторское право является:

А) имущественным правом;

Б) неимущественным правом.

5) Что характеризует авторство:

А) возможность отчуждения;

Б) непередаваемость;

В) срочность охраны законом.

6) Исключительное право на РИД может быть передано автором другому лицу по договору:

А) да

Б) нет

7) Права на РИД, созданный совместным творческим трудом двух и более граждан, принадлежит руководителю коллектива:

А) да

б) нет

8) правообладатель может:

А) распоряжаться РИД;

Б) пользоваться РИД;

В) владеть РИД.

9) Исключительное право на РИД признается и охраняется государством при условии его государственной регистрации:

А) да;

Б) нет.

10) Заключение лицензионного договора влечет переход исключительных прав к лицензиату:
А) да;
Б) нет.
11) Патент подтверждает наличие прав на:
А) произведения науки;
Б) программы для ЭВМ;
В) фонограммы;
Г) изобретения;
Д) полезные модели;
Е) фирменные наименования.
12) В случае заключения договора о залоге исключительного права на РИД залогодатель в течение срока действия этого договора:
А) вправе использовать такой РИД;
Б) продать такой РИД.
13) Простая лицензия предоставляет лицензиату права использования РИД без сохранения за лицензиаром права выдачи лицензии другим лицам:
А) да;
Б) нет.
14) Что из нижеперечисленного не относится к объектам промышленной собственности:
А) права на изобретения;
Б) права на фонограммы;
В) права на товарные знаки;
Г) права на произведения в виде карт и схем;
Д) Б и В;
Е) Б и Г.
15) Что надо сделать, чтобы произведение охранялось авторским правом:
А) предоставить его в обьективной форме на материальном носителе;
Б) произвести государственную регистрацию;
В) заверить у нотариуса;
Г) осуществить депонирование.
16) Что из перечисленного относится к критериям патентоспособности полезных моделей:
А) оригинальность;
Б)новизна;
В) промышленная применимость;
Г) изобретательский уровень.
17) Что из перечисленного относится к критериям патентоспособности промышленного образца
А) новизна;
Б) промышленная применимость;
В)оригинальность;
Г) изобретательский уровень.
18) Патент на изобретение удостоверяет:
А) приоритет изобретения;
б)территориальную принадлежность;
в)научные теории;
г) авторство;
д) исключительные права;

е) правила и методы игр.
19) Определите соответствие между различными видами промышленной собственности и сроками действия исключительных прав на них:
А)изобретение, а) 15 лет;
Б)полезную модель, б)20 лет
В) промышленный образец. в) 10 лет.
20) По истечении срока действия исключительного права на полезную модель она может быть:
А) использована любым лицом без чьего либо согласия ;
Б) использована любым лицом с согласия органа, исполнительной власти по интеллектуальной

собственности.
21) Износ является устранимым , если затраты на его устранение больше, чем увеличение стоимости ОИС в результате его устранения:
А) да;
Б) нет.
22) Неустранимый износ - это дисконтированная величина будущих денежных потоков от использования ОИС, которые с наибольшей вероятностью будут:
А) недополучены в будущем в результате их использования;
Б получены в будущем в результате их использования.
23) Износ ОИС возникает в результате несоответствия современным требованиям их:
А) функциональных характеристик;
Б) физических характеристик;
В) экономических характеристик;
Г) технических характеристик.
24) Износ ОИС в целом определяется как отношение:
А) фактического срока действия охранного документа к его номинальному сроку действия;
Б) номинального срока действия охранного документа к его фактическому сроку действия.
25) Методы доходного подхода к оценке ОИС включают:
А) метод избыточных прибылей;
Б) метод стоимости замещения;
В)метод "освобождения " от роялти;
Г) выигрыша в себестоимости;
Д) метод сравнения продаж.
26) "Гудвил" является характеристикой:
А)действующего предприятия ;
Б) совокупности активов.
27) Критерии охраноспособности товарного знака:
А) новизна
Б) промышленная применимость;
В) различительная способность;
Г)оригинальность;
Д) изобретательский уровень.
28) Максимально возможный срок действия свидетельства на товарный знак:
А) 10 лет;
Б) 15 лет;
В) 20 лет;

ЭЛЕКТРОННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКАЯ СИСТЕМА КФУ

Г) 30 лет;

Д) не ограничен.

7.1. Основная литература:

Оценка стоимости предприятия (бизнеса) / Чеботарев Н.Ф., - 3-е изд. - М.:Дашков и К, 2017. - 256 с.: ISBN 978-5-394-02368-2 http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=450877

Косорукова, И. В. Оценка стоимости имущества [Электронный ресурс] : учеб. пособие / О. М. Ванданимаева, П. В. Дронов, Н. Н. Ивлиева и др.; под ред. И. В. Косоруковой. - М.: Московский финансово-промышленный университет 'Синергия', 2012. - (Университетская серия). - ISBN 978-5-4257-0027-8. http://znanium.com/bookread2.php?book=451193

Оценка эффективности стратегического финансового управления организациями малого бизнеса / Морозко Н.И., Диденко В.Ю. [Znanium.com, 2016, вып. ◆1-12, стр. 0-0] http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=702243

Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология / Царев В.В., Кантарович А.А. - М.:ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 575 с.: ISBN 5-238-01113-X http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=872225

Казакова Н.А. Комплексная оценка деятельности компании на основе матричной экономической модели бизнеса / Труды Вольного экономического общества России, Том 103, 2008 http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=344021

7.2. Дополнительная литература:

Оценка бизнеса. Схемы и таблицы, Попков, Валерий Павлович;Евстафьева, Елена Владимировна, 2007г.

Бизнес-планирование с оценкой рисков и эффективности проектов: Научно-практическое пособие / В.Л. Горбунов. - М.: ИЦ РИОР: НИЦ ИНФРА-М, 2013 - 248 с.: 60x88 1/16 + (Доп. мат. znanium.com). - (Наука и практика). (о) ISBN 978-5-369-01228-4, 300 экз. http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=414488

Финансы корпораций и оценка стоимости: Учебное пособие / Левчаев П.А. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 175 с.: 60x90 1/16. - (Высшее образование: Бакалавриат) (Обложка) ISBN 978-5-16-011612-9 http://znanium.com/bookread2.php?book=537530

Финансовый менеджмент организации. Теория и практика: Учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям 'Финансы и кредит', 'Бухгалтерский учет, анализ и аудит', 'Менеджмент организации' / Никулина Н.Н., Суходоев Д.В., Эриашвили Н.Д. - М.:ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 511 с.: 60x90 1/16 ISBN 978-5-238-01547-7 http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=883788

Финансовый менеджмент: Учебник / Л.Е. Басовский. - М.: ИНФРА-М, 2008. - 240 с.: 60x90 1/16. - (Высшее образование). (переплет) ISBN 978-5-16-002806-4 http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=139096

Финансовый менеджмент: Учебное пособие / Т.В. Филатова. - М.: ИНФРА-М, 2010. - 236 с.: 60x90 1/16. - (Высшее образование). (переплет) ISBN 978-5-16-003632-8 http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=177904

7.3. Интернет-ресурсы:

Бюро оценки labrate.ru - http://www. labrate.ru

Вестник оценщика appraiser.ru - http://www. appraiser.ru

Информационная база КонсультантПлюс - http://www.consultant.ru/

Информационно-правовой портал "Гарант" - http://www.garant.ru/

Консультационная группа "Департамент оценки" - http://www.dpo.ru

8. Материально-техническое обеспечение дисциплины(модуля)

Освоение дисциплины "Оценка бизнеса" предполагает использование следующего материально-технического обеспечения:

Мультимедийная аудитория, вместимостью более 60 человек. Мультимедийная аудитория состоит из интегрированных инженерных систем с единой системой управления, оснащенная современными средствами воспроизведения и визуализации любой видео и аудио информации, получения и передачи электронных документов. Типовая комплектация мультимедийной аудитории состоит из: мультимедийного проектора, автоматизированного проекционного экрана, акустической системы, а также интерактивной трибуны преподавателя, включающей тач-скрин монитор с диагональю не менее 22 дюймов, персональный компьютер (с техническими характеристиками не ниже Intel Core i3-2100, DDR3 4096Mb, 500Gb), конференц-микрофон, беспроводной микрофон, блок управления оборудованием, интерфейсы подключения: USB,audio, HDMI. Интерактивная трибуна преподавателя является ключевым элементом управления, объединяющим все устройства в единую систему, и служит полноценным рабочим местом преподавателя. Преподаватель имеет возможность легко управлять всей системой, не отходя от трибуны, что позволяет проводить лекции, практические занятия, презентации, вебинары, конференции и другие виды аудиторной нагрузки обучающихся в удобной и доступной для них форме с применением современных интерактивных средств обучения, в том числе с использованием в процессе обучения всех корпоративных ресурсов. Мультимедийная аудитория также оснащена широкополосным доступом в сеть интернет. Компьютерное оборудованием имеет соответствующее лицензионное программное обеспечение.

Компьютерный класс, представляющий собой рабочее место преподавателя и не менее 15 рабочих мест студентов, включающих компьютерный стол, стул, персональный компьютер, лицензионное программное обеспечение. Каждый компьютер имеет широкополосный доступ в сеть Интернет. Все компьютеры подключены к корпоративной компьютерной сети КФУ и находятся в едином домене.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе " БиблиоРоссика", доступ к которой предоставлен студентам. В ЭБС " БиблиоРоссика " представлены коллекции актуальной научной и учебной литературы по гуманитарным наукам, включающие в себя публикации ведущих российских издательств гуманитарной литературы, издания на английском языке ведущих американских и европейских издательств, а также редкие и малотиражные издания российских региональных вузов. ЭБС "БиблиоРоссика" обеспечивает широкий законный доступ к необходимым для образовательного процесса изданиям с использованием инновационных технологий и соответствует всем требованиям федеральных государственных образовательных стандартов высшего профессионального образования (ФГОС ВПО) нового поколения.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "ZNANIUM.COM", доступ к которой предоставлен студентам. ЭБС "ZNANIUM.COM" содержит произведения крупнейших российских учёных, руководителей государственных органов, преподавателей ведущих вузов страны, высококвалифицированных специалистов в различных сферах бизнеса. Фонд библиотеки сформирован с учетом всех изменений образовательных стандартов и включает учебники, учебные пособия, УМК, монографии, авторефераты, диссертации, энциклопедии, словари и справочники, законодательно-нормативные документы, специальные периодические издания и издания, выпускаемые издательствами вузов. В настоящее время ЭБС ZNANIUM.COM соответствует всем требованиям федеральных государственных образовательных стандартов высшего профессионального образования (ФГОС ВПО) нового поколения.

калькулятор оценщика

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВПО и учебным планом по направлению 38.03.01 "Экономика" и профилю подготовки не предусмотрено .

Автор(ы):
Киршин И.А. _____
"__" _____ 201 __ г.

Рецензент(ы):
Пачкова О.В. _____
"__" _____ 201 __ г.