Автономная некоммерческая организация высшего образования
«Международный банковский институт имени Анатолия Собчака»

УТВЕРЖДАЮ

Ректор *Сигова М.В.*

"___" _____ 20__ г.

Рабочая программа дисциплины «Экономико-правовые основы оценки стоимости предприятия»

Специальность: *38.05.01 Экономическая безопасность*

Специализация: *Экономико-правовое обеспечение экономической безопасности*

Уровень образовательной программы: *специалитет*

Форма обучения: *очная*

Составитель: Панарин А.А.

Санкт-Петербург
2021

ВВОДНАЯ ЧАСТЬ

1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Целями освоения дисциплины «Экономико-правовые основы оценки стоимости предприятия» являются формирование у обучающихся знаний в области применяемых подходов к оценке стоимости предприятия, приобретение практических навыков оценки стоимости предприятия затратным, доходным и сравнительным подходами, применение на практике полученных знаний и умений в соответствии с текущим законодательством и реалиями экономики.

2. ПЕРЕЧЕНЬ ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с установленными в образовательной программе индикаторами достижения компетенций, представлены в таблице 1.

3. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОП

3.1. Дисциплина «Экономико-правовые основы оценки стоимости предприятия» относится дисциплинам по выбору учебного плана образовательной программы.

Таблица 1

Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с установленными в образовательной программе индикаторами достижения

Код и наименование компетенции выпускника	Код и наименование индикаторов достижения компетенций	Планируемые результаты обучения по дисциплине
1	2	3
ПК-4. Способен анализировать и объединять потенциальные возможности управления рисками с точки зрения социального, экономического, нормативно-законодательного, экологического и технологического контекста для создания долгосрочной стоимости	ПК-4.1. Применяет международные и национальные стандарты обеспечения социальной ответственности и регулирования вопросов устойчивого развития.	**Знать:** основную цель, назначение и области применения оценки стоимости предприятия; сущность и назначение применяемых стандартов оценки стоимости предприятия. **Уметь:** проводить расчеты дисконтированных денежных потоков, применяемых в доходном методе оценки стоимости предприятия. **Владеть:** современными модифицированными методами оценки стоимости предприятия.
	ПК-4.2. Определяет наиболее важные для функционирования организации (социально-экономической системы) направления, технические и социально-экономические процессы.	**Знать:** основные методы оценки стоимости предприятия и особенности их применения; правила определения стоимости мажоритарных (контрольных) и миноритарных (неконтрольных) пакетов акций предприятий. **Уметь:** рассчитывать оценочные мультипликаторы, применяемые в методе фирмы-аналога оценки стоимости предприятия. **Владеть:** стоимостными методами в управлении стоимостью предприятия.
ПК-7. Способен оценивать результаты деятельности подразделения и исполнение планов работ подразделения	ПК-7.1. Оценивает результаты работы работников в рамках поставленных задач.	**Знать:** возможности использования оценочных методов при проведении процедур банкротства в рамках внешнего и конкурсного производства. **Уметь:** рассчитывать стоимость нематериальных активов при применении метода накопления активов. **Владеть:** методами оценки влияния инвестиционных проектов на рыночную стоимость предприятия.

	ПК-7.2. Контролирует выполнение оперативного и тактического плана работ подразделения.	**Знать:** концепцию построения системы эффективного финансового менеджмента на основе методов управления стоимостью предприятия. **Уметь:** рассчитывать величины скидок и надбавок при определении рыночной стоимости мажоритарных и миноритарных пакетов акций в зависимости от применяемых методов оценки и организационно правовых форм предприятий. **Владеть:** методами оценки влияния инновационных проектов на рыночную стоимость предприятия.

ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ
1. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ И ВИДЫ УЧЕБНОЙ РАБОТЫ

Распределение трудоемкости учебной дисциплины по видам работ по семестрам для очной формы обучения

Вид учебной работы	Трудоемкость			
	зач. ед.	час.	по семестрам	
			7	8
Общая трудоемкость дисциплины по учебному плану	**3**	**108**		**108**
Контактная работа, в том числе:		**32**		**32**
Аудиторные занятия		**32**		**32**
Лекции (Л)		16		16
Практические занятия (ПЗ)		16		16
Самостоятельная работа (СРС)		**76**		**76**
в том числе:				
курсовая работа (проект)				
в том числе:				
контактная работа (индивидуальные консультации и защита курсовой работы)				
контрольные работы (по учебному плану)				
Экзамен				
в том числе:				
контактная работа (консультации перед экзаменом)				
Зачет		4		4

2. СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ ДИСЦИПЛИНЫ

Тематический план, структурированный по видам учебных занятий с указанием их объемов в соответствии с учебным планом

№	Наименование темы учебной деятельности, включая самостоятельную работу обучающихся (в час.)	Виды учебной деятельности, включая самостоятельную работу студентов в часах				Форма текущего контроля успеваемости
		Л	ПЗ	СР	всего	
1	Оценка и анализ финансового состояния предприятия	2	4	10	16	тесты
2	Оценка стоимости предприятия на основе доходного подхода	2	4	10	16	тесты
3	Оценка стоимости предприятия как имущественного комплекса, приносящего доход. Оценка контрольных и неконтрольных пакетов акций предприятия	4	4	20	28	тесты
4	Модифицированные подходы к оценке стоимости предприятия	4	2	20	26	тесты
5	Концептуальные подходы управления стоимостью акционерного капитала.	4	2	16	22	тесты

	Оценочные методы при проведении процедур банкротства					
	Зачет				4	
	ИТОГО	16	16	76	108	

3. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

3.1.Содержание лекционных, практических занятий. Содержание самостоятельной работы.

Тема 1 Оценка и анализ финансового состояния предприятия

Лекция. Оценка бизнеса как специализированная область инвестиционного анализа. Цели и задачи оценки стоимости предприятия. Принципы оценки стоимости предприятия. Процесс оценки стоимости предприятия. Характеристика основных этапов оценки. Основные стандарты оценки стоимости предприятия. Понятие стоимости действующего предприятия. Комплексный анализ финансовой отчетности. Анализ финансовой отчетности в оценке стоимости предприятия. Анализ финансовых коэффициентов, сущность и методы расчета. Отчет о движении денежных средств. Методы прогнозирования возможного банкротства предприятия.

Практическое занятие. Оценка и анализ финансового состояния предприятия.

Самостоятельная работа. Поиск исходных данных и самостоятельный расчет.

Тема 2 Оценка стоимости предприятия на основе доходного подхода

Лекция. Необходимые условия применения метода капитализации доходов. Определение стоимости предприятия на основе показателей стоимости бессрочного аннуитета и метода Гордона. Методы прогнозирования и расчетов будущих доходов предприятия. Сущность и понятие бездолговых денежных потоков и денежных потоков для собственного капитала. Методы снижения риска и повышения точности прогнозных расчетов в прогнозном и остаточном периодах. Обоснование и расчет коэффициентов дисконтирования, средневзвешенная стоимость капитала, метод кумулятивного построения, Модель оценки капитальных активов. Расчет рыночной стоимости предприятия методом дисконтированных денежных потоков. Оценка инфляции при проведении расчетов.

Практическое занятие. Оценка стоимости предприятия на основе доходного подхода.

Самостоятельная работа. Поиск исходных данных и самостоятельный расчет.

Тема 3 Оценка стоимости предприятия как имущественного комплекса, приносящего доход. Оценка контрольных и неконтрольных пакетов акций предприятия

Лекция. Сущность оценки бизнеса методом фирмы-аналога, процедура отбора формы фирмы-аналога, порядок приведения в сопоставимый вид финансовой отчетности фирмы-аналога и оцениваемого предприятия. Расчет и выбор оценочных мультипликаторов, оценка на их основе рыночной стоимости предприятия. Понятие Метода сделок и Метода рынка капиталов, оценка поглощаемого бизнеса и миф « Разводнения акций». Сущность метода накопления активов, правила корректировки баланса с целью определения рыночной стоимости чистых активов предприятия. Метод избыточной прибыли, определение стоимости нематериальных активов. Определение рыночной стоимости предприятия методом накопления активов. Экономическая сущность скидок и премий за контроль и ликвидность пакетов акций предприятий. Порядок расчета величины скидок и надбавок при определении рыночной стоимости мажоритарных и миноритарных пакетов акций в зависимости от применяемых методов оценки и организационно правовых форм предприятий. Составление отчета об оценке.

Практическое занятие. Оценка стоимости предприятия как имущественного комплекса, приносящего доход. Оценка контрольных и неконтрольных пакетов.

Самостоятельная работа. Поиск исходных данных и самостоятельный расчет.

Тема 4 Модифицированные подходы к оценке стоимости предприятия

Лекция. Применение методов оценки бизнеса в Российских условиях Основные проблемы, возникающие при использовании стандартных методов оценки. Оценка стоимости предприятия на основе методов капитализации при ограниченных сроках доходов и варьирования ставки капитализации. Корректировка полученных результатов на основе Модели Эдвардса-Белла-Ольсона (EBO) и теории реальных опционов. Становление оценочной деятельности в России. Основные этапы, законодательное и методическое обеспечение, особенности и сложности оценки в условиях переходного периода к рыночной экономике.

Практическое занятие. Модифицированные подходы к оценке стоимости предприятия.

Самостоятельная работа. Поиск исходных данных и самостоятельный расчет.

Тема 5 Концептуальные подходы управления стоимостью акционерного капитала. Оценочные методы при проведении процедур банкротства

Лекция. Сущность и последовательность формирования концепции управления стоимостью. Использование показателя экономической добавленной стоимости (economic value added – EVA) в качестве базовой оценки прироста рыночной стоимости и оценки эффективности менеджмента предприятия Влияние инновационной и инвестиционной политики по внедрению передовых технологий и продуктов на рост рыночной стоимости предприятия. Сущность и оценка эффективности инвестиций в венчурные предприятия. Оценочные методы при проведении процедур банкротства. Цель и задачи оценки рыночной стоимости предприятия при проведении процедур банкротства предприятия направленных на его финансовое оздоровление и восстановление платежеспособности или оценки имущественного комплекса предприятия в рамках конкурсного производства при возврате долгов предприятия за счет продажи его активов. Основные требования к внутренней и внешней информационной базе для обеспечения качественного проведения оценочных процедур. Правила оформления заказа и представления отчета по оценке рыночной стоимости предприятия.

Практическое занятие. Концептуальные подходы управления стоимостью акционерного капитала. Оценочные методы при проведении процедур банкротства.

Самостоятельная работа. Поиск исходных данных и самостоятельный расчет.

4. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Аудиторная работа

Основными видами аудиторной работы обучающихся являются лекции и практические занятия.

В ходе **лекций** преподаватель излагает и разъясняет основные, наиболее сложные понятия темы, а также связанные с ней теоретические и практические проблемы, даёт рекомендации на практическое занятие и указания на самостоятельную работу.

Практические занятия завершают изучение тем учебной дисциплины. Они служат для закрепления изученного материала, развития умений и навыков подготовки сообщений по проблематике, приобретения опыта устных публичных выступлений, ведения дискуссии, аргументации и защиты выдвигаемых положений, а также для контроля преподавателем степени подготовленности обучающихся по изучаемой дисциплине.

Практическое занятие предполагает свободный обмен мнениями по избранной тематике. Он начинается со вступительного слова преподавателя, формулирующего цель занятия и характеризующего его основную проблематику. Затем, как правило, заслушиваются сообщения обучающихся. Обсуждение сообщения совмещается с рассмотрением намеченных вопросов. Сообщения, предполагающие анализ публикаций по отдельным вопросам практического занятия, заслушиваются обычно в середине занятия. Поощряется выдвижение и обсуждение альтернатив-

ных мнений.

Качество учебной работы обучающихся преподаватель оценивает в конце практического занятия, выставляя в рабочий журнал текущие оценки.

Консультации проводятся для всех обучающихся по предварительной договоренности с преподавателем и в рамках графика проведения консультаций. С графиком проведения консультаций преподавателя можно ознакомиться на кафедре.

Самостоятельная работа

Самостоятельная работа – изучение материала лекционных занятий и рекомендованной литературы, выполнение заданий преподавателя, а также проработка отдельных тем и аспектов дисциплины в виде докладов и сообщений, подготовка к промежуточной аттестации.

Курсовая работа

Курсовая работа по дисциплине – это самостоятельная научная работа обучающегося. Она предусмотрена учебным планом и является обязательной формой отчета студента. Подробнее описана в приложении 3 к настоящей рабочей программе.

Промежуточная аттестация

Изучение дисциплины заканчивается промежуточной аттестацией, которая проводится по всему ее содержанию. Форма промежуточной аттестации, предусмотренная учебным планом – зачет.

К промежуточной аттестации допускаются обучающиеся, которые систематически, в течение всего семестра работали на занятиях и показали уверенные знания по вопросам, выносившимся на групповые занятия.

5. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ПО ДИСЦИПЛИНЕ

5.1.Пояснительная записка

В соответствии с требованиями ФГОС ВО по специальности Экономическая безопасность для проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации дисциплины «Экономико-правовые основы оценки стоимости предприятия» разработаны оценочные средства по данной дисциплине, являющиеся неотъемлемой частью учебно-методической ее документации в рамках реализуемой Основной образовательной программы.

5.2. Оценочные средства промежуточной аттестацию по дисциплине

Формой промежуточной аттестации по дисциплине является – зачет.

Вопросы для проведения промежуточной аттестации:

1. Основные стандарты оценки стоимости предприятия.
2. Понятие стоимости действующего предприятия.
3. Оценка бизнеса как специализированная область инвестиционного анализа.
4. Основные принципы методологии рыночной оценки стоимости предприятий.
5. Оценка бизнеса на основе Метода капитализации доходов. Сущность и методы расчета.
6. Определение стоимости бизнеса на основе показателей стоимости бессрочного аннуитета и метода Гордона. Необходимые условия применения метода капитализации доходов. Методы прогнозирования и расчетов будущих доходов предприятия. Сущность и понятие денежных потоков для инвестированного капитала и денежных потоков для собственного капитала. Методы повышения точности прогнозных расчетов.
7. Обоснование и расчет коэффициентов дисконтирования для денежных потоков для инвестированного капитала и денежных потоков для собственного капитала.
8. Расчет рыночной стоимости предприятия методом дисконтированных денежных потоков. Оценка инфляции при проведении расчетов.
9. Процедура отбора формы фирмы-аналога, порядок приведения в сопоставимый вид финансовой отчетности фирмы-аналога и оцениваемого предприятия.

10. Расчет и выбор оценочных мультипликаторов, оценка на их основе рыночной стоимости предприятия. Понятие Метода сделок и Метода рынка капиталов.
11. Сущность метода накопления активов, правила корректировки баланса с целью определения рыночной стоимости чистых активов предприятия.
12. Метод избыточной прибыли, определение стоимости нематериальных активов. Определение рыночной стоимости предприятия методом накопления активов.
13. Экономическая сущность скидок и премий за контроль и ликвидность пакетов акций предприятий.
14. Порядок расчета величины скидок и надбавок при определении рыночной стоимости мажоритарных и миноритарных пакетов акций в зависимости от применяемых методов оценки и организационно правовых форм предприятий.
15. Использование методов оценки для процессов капитализации предприятий.
16. Использование методов оценки для определения эффективности инновационных проектов.
17. Использование методов расчетов реальных опционов в оценочной деятельности.
18. Возможности и проблемы использования методов оценки в России.
19. Проблемы информационного обеспечения оценочных расчетов в Российских условиях.
20. Использование методов оценки бизнеса для целей венчурного предпринимательства
21. Модифицированные методы оценки бизнеса.
22. Современная концепция управления рыночной стоимостью предприятия.
23. Определение стоимости предприятия методом экономической добавленной стоимости (EVA).
24. Определение стоимости предприятия методом Эдвардса – Белла – Ольсона (EBO).
25. Использование методов оценки при проведении сделок корпоративного контроля.
26. Анализ преимуществ и недостатков современных модифицированных методов оценки.
27. Теория управления рыночной стоимостью как одно из современных направлений финансового менеджмента.
28. Использование оценочных методов при проведении процедур банкротства предприятия.

5.3. Текущий контроль успеваемости

Текущий контроль успеваемости обучающихся по дисциплине проводится в форме контрольных мероприятий: тестирования.

Активность обучающегося на занятиях оценивается на основе выполненных работ и заданий, предусмотренных рабочей программой дисциплины. Обучающемуся, пропустившему практические занятия, необходимо выполнить задания самостоятельно и защитить их выполнение перед преподавателем практических занятий.

5.3.1. Тестовые задания по дисциплине (примеры)

Название темы дисциплины	Пример теста
Оценка и анализ финансового состояния предприятия	1. Оценка имущественного интереса в контракте представляет собой: а) оценку рыночной стоимости вероятной контрактной цессии б) оценку рыночной стоимости данного контракта как нематериального актива в) оценку бизнес-линии, представленной данным контрактом г) ничего из перечисленного выше 2. Можно ли продать: а) долю в фирме

	б) один из бизнесов фирмы в) все бизнесы фирмы г) все перечисленное выше 3. Следует ли вычислять специальными методами оценки бизнеса рыночную стоимость ликвидных акций открытых компаний, обращающихся на организованном фондовом рынке: а) да б) нет в) нельзя сказать с определенностью 4. Может ли повысить рыночную капитализацию открытой компании ее реорганизация: а) да б) нет в) нельзя сказать с определенностью 5. Что из перечисленного ниже наиболее вероятно: а) оценочная рыночная стоимость закрытой компании окажется ниже балансовой стоимости ее собственного капитала б) оценочная рыночная стоимость закрытой компании окажется выше балансовой стоимости ее собственного капитала в) оценочная рыночная стоимость закрытой компании окажется равна балансовой стоимости ее собственного капитала г) нельзя сказать с определенностью 6. Какой из стандартов оценки бизнеса предполагает обязательность оценки рыночной стоимости предприятия всеми методами оценки: а) обоснованная рыночная стоимость б) обоснованная стоимость в) инвестиционная стоимость г) внутренняя (фундаментальная) стоимость 7. Каким подходам к оценке рыночной стоимости промышленной компании в наибольшей мере соответствует определение ее стоимости как действующего предприятия: а) доходный подход б) рыночный подход в) имущественный (затратный) подход 8. Нужно ли оценивать обращающиеся на рынке акции открытой компании при обосновании решения приобрести их по текущей рыночной цене? а) да б) нет в) в зависимости от обстоятельств 9. Стоимость недостаточно ликвидных акций, закладываемых в обеспечение получаемого долгосрочного кредита, определяется по их: а) рыночным котировкам б) оценочной стоимости в) номинальной стоимости 10. Чему равен коэффициент «бета» по инвестиционному портфелю, целиком состоящему из облигаций, выпущенных разными предприятиями: а) 1,0 б) 0,5

	в) отношению среднеквадратического отклонения доходности по рассматриваемому портфелю (без учета не размещенных на рынке облигаций данного предприятия) от ее среднего за отчетный период уровня к среднеквадратическому отклонению среднерыночной доходности от ее среднего за отчеты период уровня г) 0 д) отношению ковариации доходности входящих в портфель облигаций и прочих ценных бумаг к дисперсии за отчетный период доходности государственных облигаций е) ковариации за отчетный период доходности по рассматриваемому портфелю облигаций и среднерыночной доходности на всем фондовом рынке ж) ни одному из рассмотренных выше значений
Оценка стоимости предприятия на основе доходного подхода	1. Чему равна внутренняя норма доходности инвестиционного проекта, если известно, что стартовые инвестиции по проекту равны 1 млн денежных единиц (на них за счет самофинансирования могут быть профинансированы лишь 50%), а среднегодовые прибыли но нему, начиная со следующего после стартовых инвестиций года, в течение неопределенно длительного времени будут составлять по 100 000 ден. ед. и год: а) 10% б) 20% в) 15% г) 100 000 ден. ед. д) 500 000 ден. ед. е) ни одно из перечисленного выше 2. Рассчитайте коэффициент «бета» для предприятия «Х», если известно следующее. Текущая доходность его акций в предыдущие годы составляла,в прошедшем году - 25%, год назад - 20%, два года назад - 30%. Доходность же по представленному для экономики портфелю акций составляла соответственно 20%, 18% и 22%: а) 1,75 б) 1,92 в) 2,0 г) 2,5 д) 3,0 е) ни одно из перечисленного выше 3. Можно ли сказать, что не склонные к рискам инвесторы избегают рисков: а) да б) нет в) в зависимости от обстоятельств 4. Рассчитайте чистый дисконтированный доход, обеспечиваемый инвестиционным проектом со следующими характеристиками: стартовые инвестиции 2000 ден. ед.; ожидаемые в следующие годы положительные сальдо реальных денег 1-й год - 1500 ден. ед., 2-й год - 1700 ден. ед., 3-й год - 1900 ден. ед. Все приведенные цифры даны в постоянных ценах. Внутренняя норма доходности по сопоставимому по рискам проекту, осуществляемому на конкурентном рынке, равна 20% (в номинальном выра-

	жении). Рассматриваемая отрасль в достаточной мере интегрирована в мировую экономику. Индекс инфляции - 4%. а) 3100 б) 5100 в) 2803 г)2704 д) 1451 е) ничего из перечисленного выше 5. С чем следует сравнивать значения финансовых коэффициентов, считаемых по балансу предприятия, для выявления несистематического риска его финансовой неустойчивости: а) с величиной аналогичных коэффициентов, рассчитываемых по открытым компаниям отрасли, чьи акции не падают в цене (в реальном выражении) б) со среднеотраслевыми аналогичными финансовыми коэффициентами в) с нормативами, утвержденными в законодательстве г) с другими финансовыми коэффициентами того же предприятия д) ни с чем из перечисленного 6. Может ли срок, в расчете на который рассчитывается текущая стоимость ожидаемых с бизнеса доходов, быть меньше полезного срока жизни бизнеса: а) да б) нет в) нельзя сказать с определенностью 7. Из каких информационных источников можно взять адекватное текущему моменту и рассматриваемой отрасли численное значение коэффициента «бета»: а) из научных монографий и статей б) из статистических отчетов в) из сайтов инвестиционных и консультационных компаний в Интернете г) из ранее сделанных отчетов об оценке аналогичных предприятий 8. Что в методе аналогий играет роль измерителя рисков оцениваемого бизнеса и сопоставимого с ним по рискам ликвидного инвестиционного актива (акций, облигаций и пр.): а) вероятность получения определенного дохода с рубля капиталовложения б)стандартное отклонение доходности с рубля ранее сделанного капиталовложения (при этом доходность вложений в ликвидный инвестиционный актив должна рассчитываться не относительно его цены на начало текущего периода, а по сравнению с ценой этого актива на начало срока держания в нем средств) в) стандартное отклонение текущей доходности капиталовложений 9. Верно ли следующее утверждение: ставка дисконта, применяемая для дисконтирования номинальных денежных потоков для собственного капитала, не должна включать средней ожидаемой инфляции, так как она уже учтена при прогнозировании указанных денежных потоков: а) да б) нет

	в) нельзя сказать с определенностью 10. Что является нормой дохода для доходов, получаемых от использования заемного капитала: а) ставка дисконта, рассчитываемая по модели оценки капитальных активов б) рыночная кредитная ставка в) ставка рефинансирования Центрального банка РФ г) ставка кредита по имеющимся у оцениваемого предприятия кредитным соглашениям д) то же за вычетом ставки налога на прибыль (если ставка кредита не превышает более чем на три процентных пункта ставку рефинансирования ЦБ) е) иное
Оценка стоимости предприятия как имущественного комплекса, приносящего доход. Оценка контрольных и неконтрольных пакетов акций предприятия	1. Что из перечисленного ниже противоречит модели Гордона: а) оцениваемый бизнес является неопределенно длительным б) темп роста продаж по бизнесу стабилен и умерен в) темп роста прибыли стабилен и умерен г) прогнозный период больше остаточного периода 2. В какой из упрощенных моделей оценки бизнеса коэффициент капитализации совпадает со ставкой дисконта: а) в модели Гордона б) в модели Инвуда в) в модели Ринга г) в модели Хоскальда д) в модели капитализации постоянного и не ограниченного во времени дохода 3. Какой из перечисленных показателей должен использоваться в качестве нормы текущего дохода при оценке бизнеса по модели Ринга: а) средняя ожидаемая за срок бизнеса доходность государственных облигаций б) ставка дисконта в) рыночная кредитная ставка г) ставка процента по кредитам оцениваемого предприятия д) иное 4. Всегда ли верно следующее утверждение: рыночный подход к оценке бизнеса адекватен оценке предприятия как действующего: а) да б) нет в) нельзя сказать с определенностью 5. Какой из нижеперечисленных критериев должен применяться для формирования списка компаний - «кандидатов на признание аналогом оцениваемого предприятия»: а) отраслевая принадлежность компании, определенная экспертно б) наличие в объеме выпуска компании-аналога и оцениваемого предприятия одинаковой профильной (на которой они специализируются) продуктовой группы согласно общепринятым классификаторам продукции (SIC или ЕГС) в) то же, но при том, что доля профильной продуктовой группы в компа-

	нии-аналоге не ниже, чем на оцениваемом предприятии г) то же, но применительно к доле профильной продуктовой группы в объеме продаж сравниваемых компаний д) ни одно из указанного выше 6. Может ли применяться величина, обратная коэффициенту «Цена/Прибыль» по открытой компании-аналогу, в качестве консервативно рассчитанной (несколько завышенной) нормы дохода для инвесторов оцениваемой закрытой компании, если несистематические риски для доходов их акционеров сопоставимы: а) да б) нет в) нельзя сказать с определенностью 7. Как следует рассчитывать коэффициент «Цена/Денежный поток» по компании среднего размера, чьи акции торгуются на организованном фондовом рынке: а) посредством деления балансовой стоимости компании на ее объявленное сальдо поступлений и платежей за период б) посредством деления общей рыночной стоимости компании на сумму балансовой реформированной прибыли и сделанных предприятием отчислений на износ в) посредством деления произведения рыночной стоимости одной акции компании и общего количества ее акций в обращении на сумму ее объявленной прибыли до налогов и отчислений на износ этой компании за отчетный период г) посредством деления произведения рыночной стоимости одной акции компании и общего количества ее акций в обращении на сумму ее объявленной чистой прибыли и отчислений на износ этой компании за отчетный период д) посредством деления произведения рыночной стоимости одной акции компании и общего количества ее акций в обращении на прогнозируемое на текущий период сальдо поступлений и платежей компании е) иным способом 8. Коэффициент - «Цена/Прибыль» для открытых компаний наукоемких отраслей по сравнению с коэффициентом «Цена/Балансовая стоимость» обычно: а) больше б) меньше в) равен ему д) может быть с ним в любом соотношении 9. Верно ли утверждение: при высокой доле на предприятии универсальных активов метод накопления активов позволяет получать более точные оценки обоснованной рыночной стоимости предприятия: а) да б) нет в) нельзя сказать с определенностью 10. Какой из видов износа более характерен для высокотехнологичного универсального оборудования: а) физический

	б) экономический в) технологический г) функциональный
Модифицированные подходы к оценке стоимости предприятия	1. Оценка стоимости «гудвила» производится на основе и в условиях: а) оценки стоимости предприятия как действующего б) определения стоимости «избыточных прибылей» в) учета балансовой стоимости всей совокупности нематериальных активов г) капитализации прибылей, обусловленных воздействием чистых материальных активов 2. Финансово-корректная оценка стоимости собственного капитала компании ни методу накопления активов осуществляется в результате: а) оценки основных материальных и нематериальных активов б) оценки всех активов за вычетом всех ее обязательств в) оценки активов компании с учетом корректировки кредиторской и дебиторской задолженностей на основе сальдо текущей стоимости платежей и поступлений по ним, дисконтированных по ставке дисконта, которая учитывает риски бизнеса компании г) иного подхода 3. Может ли рыночная оценка стоимости кредиторской задолженности быть выше величины этой задолженности по балансу предприятия: а) да б) нет в) нельзя сказать с определенностью 4. Верно ли следующее утверждение: скидка на недостаток ликвидности акций учитывает недостаток контроля над предприятием у акционеров меньшинства, владеющих малоликвидными акциями: а) да б) нет в) нельзя сказать с определенностью? 5. Для оценки свободно реализуемой меньшей (миноритарной) доли общества с ограниченной ответственностью его полученную по методу рынка капитала обоснованную рыночную стоимость следует умножить на относительный размер этой доли в уставном капитале общества и сделать скидку: а) на недостаток приобретаемого контроля б) на недостаток приобретаемого контроля, а также скидку на недостаток ликвидности в) на недостаток приобретаемого контроля и скидку, основанную на издержках размещения акций (долей предприятия) на фондовом рынке г) основанную на издержках размещения акций (долей предприятия) на фондовом рынке д) не делать никаких скидок е) добавить премию за приобретаемый контроль; ж) не добавлять никаких премий 36. Какой из перечисленных ниже методов оценки бизнеса дает оценку компании как действующей, которая (оценка) не содержит премии за контроль над предприятием:

	а) метод рынка капитала б) метод сделок в) метод дисконтированного денежного потока г) метод накопления активов 7. На основе какой статистики сделок со схожими компаниями отрасли рассчитывают размер скидки к цене миноритарного пакета акций за недостаток приобретаемого с ним контроля над предприятием: а) информации о перепаде в стоимости акций в составе скупаемых пакетом и акций компании по сравнению с ценой ее акций в обычных сделках с мелкими и кетами акций фирмы б) информации о перепаде в стоимости акций в составе пакетов, которым распродается контрольный пакет акций компаний, по сравнению с ценой ее акций в обычных сделках с мелкими пакетами акций фирмы в) статистики опроса экспертов фондового рынка г) на основе иной информации 9. Можно ли использовать в практических оценках премию за приобретаемый I контроль и скидку за недостаток контроля в качестве взаимозаменяемых величин: а) да б) нет в) в зависимости от обстоятельств 10. Какие из инвесторов крупного предприятия в наибольшей мере заинтересованы в инновационных проектах, способных через несколько лет существенно и неслучайным образом (стабильно) повысить рыночную стоимость компании: а) мелкие портфельные инвесторы б) мелкие акционеры-работники в) акционеры, приобретающие крупные, но не контрольные пакеты акций г) акционер, держащий контрольный пакет предприятия д) акционеры-менеджеры
Концептуальные подходы управления стоимостью акционерного капитала. Оценочные методы при проведении процедур банкротства	1. Приобрести публичное акционерное общество можно посредством: а) покупки долей в уставном капитале б) покупки акций в) покупки облигаций 2. Операционная прибыль это: а) выручка за вычетом переменных издержек б) выручка за вычетом постоянных расходов в) выручка-нетто за вычетом себестоимости произведенной и проданной продукции, а также коммерческих и управленческих расходов 3. Факторы, влияющие на временную стоимость денег: а) инфляция и риски б) альтернативные издержки, риски и инфляция в) альтернативные издержки, процент по облигациям, уровень рисков и инфляция 4. Средняя стоимость 1 акции в контрольном пакете: а) обычно равна средней стоимости 1 акции в неконтрольном пакете б) обычно больше средней стоимости 1 акции в неконтрольном пакете в) обычно меньше средней стоимости 1 акции в неконтрольном пакете

	5. Чем отличается чистый денежный поток от прибыли: а) отсутствием учета амортизации б) отсутствием учета амортизации, а также учетом изменения чистого оборотного капитала в) отсутствием учета амортизации и налоговых платежей, а также учетом изменения чистого оборотного капитала 6. Что не влияет на стоимость бизнеса: а) материальные активы б) пассивы в) нематериальные активы г) нет правильного ответа 7. WACC это: а) средняя взвешенная стоимость всех источников финансирования предприятия б) эффект налогового щита в) стоимость собственного капитала компании 8. В какой процедуре банкротства может применяться оценка: а) в любой б) только в конкурсном производстве и в наблюдении в) только в конкурсном производстве и внешнем управлении 9. Чистая прибыль компании за период отражается в: а) балансе б) отчете о финансовых результатах в) отчете о движении денежных средств 10. Верно ли следующее утверждение: для оценки стоимости ликвидируемого предприятия план выпуска продукции на период ликвидации предприятия несуществен? а) да б) нет в) нельзя сказать с определенностью

5.3.4. Критерии оценивания результатов обучения по дисциплине:

Знания, умения и навыки обучающихся при промежуточного контроля в форме зачета определяются оценками «зачтено», «незачтено».

Оценка **«зачтено»** ставится, если обучающийся знает основные теоретические аспекты предмета, при ответах на вопросы не допускает ошибок.

Оценка **«незачтено»** ставится, если обучающийся не способен объяснить сущность основных категорий, ответить на простейшие вопросы, при ответах допускает многократные ошибки.

6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

При подготовке к занятиям и для выполнения индивидуальных заданий следует использовать рекомендуемые источники литературы по данному курсу, в том числе нормативные документы. При подготовке к занятиям следует воспользоваться не только учебниками и учебными пособиями, приведенными в списке основной и дополнительной рекомендуемой литературы, но также периодическими изданиями**.**

6.1. Основная литература

1. Вирячева, Е. В. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебное пособие / Е. В. Вирячева, Е. А. Колесникович. — Санкт-Петербург : Санкт-Петербургский государственный университет промышленных технологий и дизайна, 2017. — 56 с. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/103965.html

6.2. Дополнительная литература

1. Дамодаран А. Инвестиционная оценка [Электронный ресурс] : инструменты и методы оценки любых активов / Дамодаран Асват. — Электрон. текстовые данные. — М. : Альпина Паблишер, 2017. — 1339 с. — 978-5-9614-0802-7. — Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/68013.html

2. Шульгатый, О. Л. Оценка стоимости бизнеса : учебная программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению 38.03.01 «Экономика», профиль подготовки «Финансы и кредит» / О. Л. Шульгатый. — Краснодар, Саратов : Южный институт менеджмента, Ай Пи Эр Медиа, 2017. — 84 с. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/62645.html

3. Лисовский, А. Л. Оценка стоимости фирмы (бизнеса) : учебное пособие / А. Л. Лисовский, Т. А. Никерова, Л. А. Шмелева. — Москва : Научный консультант, 2017. — 58 с. — ISBN 978-5-6040243-3-1. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/75466.html

7. ПЕРЕЧЕНЬ РЕСУРСОВ ИНФРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ «ИНТЕРНЕТ», НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

http://www.consultant.ru/ – Справочно-правовая система КонсультантПлюс
http://www.knigafund.ru/ – ЭБС «КнигаФонд»
http://www.cbr.ru/ – Официальный сайт ЦБ РФ
www.expert.ru – Официальный сайт журнала «Эксперт»
http://nacfin.ru/ – Национальное агентство финансовых исследований (НАФИ) раздел «Аналитика»
www.edu.ru – Российский образовательный портал
www.iet.ru – Институт экономики переходного периода
http://www.gks.ru – Официальный сайт Росстата

8. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Обучающиеся обеспечиваются дополнительным раздаточным материалом к лекционным и практическим занятиям в виде: методических рекомендаций к задачам и кейсам; макетов аналитических таблиц, графиков; схем алгоритмов управленческого процесса на предприятии; статей по анализу управленческих решений.

1. Лекционные занятия:

a) компьютерная аудитория (класс), оснащённая современными компьютерами с ОЗУ не менее 2 ГБ, жесткий диск не менее 200 ГБ, доступом в локальную корпоративную сеть МБИ и интернет,

b) презентационная техника (мультимедийный проектор или телевизионная панель с параметрами не ниже 720x576 пикселей/дюйм),

c) доска аудиторная для написания фломастером,

d) пакеты программного обеспечения (ПО) общего назначения (Системное программное обеспечение. Операционная система Microsoft Windows Professional,; Пакет офисных приложе-

ний Microsoft Office;Приложение для создания и просмотра электронных публикаций в формате PDF),

e) специализированное ПО для доступа к Единой электронной образовательной среде Института, специализированные программы для конкретных задач и кейсов.

2. Практические занятия:

a. рабочее место преподавателя (стол, стул), оснащенное компьютером с доступом в локальную корпоративную сеть МБИ и Интернет, подключенное к мультимедийному проектору или телевизионной панели, с установленным специальным программным обеспечением для доступа к Единой электронной образовательной среде Института.

b. доска аудиторная для написания фломастером,

c. рабочие места обучающихся (столы аудиторные, стулья аудиторные), оснащенные компьютерами с доступом в локальную корпоративную сеть МБИ и интернет, с установленным специальным программным обеспечением для доступа к Единой электронной образовательной среде Института.

Приложение 1

Методические указания к практическим занятиям

Цель выполнения практических заданий по дисциплине «Экономико-правовые основы оценки стоимости предприятия» – приобретение практических навыков оценки бизнеса затратным, доходным и сравнительным подходами.

Выполнение практических заданий требует от обучающегося предварительного изучения учебной и научной литературы и прочих информационных источников, в том числе периодических изданий и Интернет-ресурсов.

Перечень тем практических занятий представлен в нижеприведенной таблице.

Название темы учебной дисциплины	Перечень тем практических занятий
Оценка и анализ финансового состояния предприятия	Оценка и анализ финансового состояния предприятия
Оценка стоимости предприятия на основе доходного подхода	Оценка стоимости предприятия на основе доходного подхода
Оценка стоимости предприятия как имущественного комплекса, приносящего доход. Оценка контрольных и неконтрольных пакетов акций предприятия	Оценка стоимости предприятия как имущественного комплекса, приносящего доход Оценка контрольных и неконтрольных пакетов акций предприятия
Модифицированные подходы к оценке стоимости предприятия	Модифицированные подходы к оценке стоимости предприятия
Концептуальные подходы управления стоимостью акционерного капитала. Оценочные методы при проведении процедур банкротства	Концептуальные подходы управления стоимостью акционерного капитала Оценочные методы при проведении процедур банкротства

Требования к оформлению отчета по практической работе.

Отчет должен быть выполнен в машинописном варианте в соответствии с нормативными требованиями к оформлению научно-исследовательских отчетов. Рекомендуемый объем работы – 5-15 печатных листов. Способ оформления: 12-14 кегль, *Times New Roman*. Сдача – печатный вариант на листах формата А4 с одной стороны.

Отчет о выполнении самостоятельной работы представляется обучающимся в срок, строго соответствующий календарному графику учебного процесса данной дисциплины. В период экзаменационной сессии отчет на проверку не принимается.

При возврате проверенной, но не зачтенной работы обучающийся должен внести исправления в соответствии с замечаниями преподавателя и передать работу на повторную проверку. При отправке работы на повторную проверку обязательно представлять работу с указанными в первый раз замечаниями.

Отчеты, представленные без соблюдения указанных правил, на проверку не принимаются.

Приложение 2

Методические указания к самостоятельной работе обучающихся

Цель самостоятельной работы по дисциплине «Экономико-правовые основы оценки стоимости предприятия» – закрепить теоретические знания и практические навыки в области оценки стоимости предприятия.

Самостоятельная работа предполагает решение заданий, поиск исходных данных, подготовку к тестированию.

Перечень тем для самостоятельной работы представлен в нижеприведенной таблице.

Название темы учебной дисциплины	Перечень самостоятельной работы
Оценка и анализ финансового состояния предприятия	Поиск исходных данных и самостоятельный расчет
Оценка стоимости предприятия на основе доходного подхода	Поиск исходных данных и самостоятельный расчет
Оценка стоимости предприятия как имущественного комплекса, приносящего доход. Оценка контрольных и неконтрольных пакетов акций предприятия	Поиск исходных данных и самостоятельный расчет
Модифицированные подходы к оценке стоимости предприятия	Поиск исходных данных и самостоятельный расчет
Концептуальные подходы управления стоимостью акционерного капитала. Оценочные методы при проведении процедур банкротства	Поиск исходных данных и самостоятельный расчет

Требования к оформлению отчета по самостоятельной работе.

Отчет должен быть выполнен в машинописном варианте в соответствии с нормативными требованиями к оформлению научно-исследовательских отчетов. Рекомендуемый объем работы – 5-15 печатных листов. Способ оформления: 12-14 кегль, *Times New Roman*. Сдача – печатный вариант на листах формата А4 с одной стороны.

Отчет о выполнении самостоятельной работы представляется обучающимся в срок, строго соответствующий календарному графику учебного процесса данной дисциплины. В период экзаменационной сессии отчет на проверку не принимается.

При возврате проверенной, но не зачтенной работы обучающийся должен внести исправления в соответствии с замечаниями преподавателя и передать работу на повторную проверку. При отправке работы на повторную проверку обязательно представлять работу с указанными в первый раз замечаниями.

Отчеты, представленные без соблюдения указанных правил, на проверку не принимаются.