

АНО ВО «Межрегиональный открытый социальный институт»

УТВЕРЖДАЮ  
Декан факультета экономики и  
информационной безопасности  
Т.А. Сафина  
Протокол заседания Совета факультета  
№ 2 «11» 09 2017 г.

УТВЕРЖДАЮ  
Зав. кафедрой экономики и менеджмента  
А.Н. Петрова  
Протокол заседания кафедры  
№ 1 «29» 09 2017 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА**

по дисциплине	<u>Оценка стоимости бизнеса</u> (наименование)
образовательная программа	<u>38.03.02 Менеджмент «Финансовый менеджмент»</u>
форма обучения	<u>очная, заочная</u>

ПРОГРАММА РАЗРАБОТАНА

доцент Овечкина О.Н.,  
канд. экон. наук, доцент  
(должность, Ф. И. О., ученая  
степень, звание автора(ов)  
программы)

## Содержание

1. Пояснительная записка.....	3
2. Структура и содержания дисциплины .....	8
3. Оценочные средства и методические рекомендации по проведению промежуточной аттестации .....	31
4. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины.....	42
5. Материально-техническое обеспечение дисциплины .....	45
6. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины .....	46

## 1. Пояснительная записка

**Цель изучения дисциплины:** ознакомление студентов с основами оценочной деятельности и принципами оценки, освоение понятийного аппарата, обучение их методологическим основам, подходам и методам оценки компаний, формирование умения анализировать информацию, используемую для проведения оценки, а также формирование теоретических, методических и практических подходов к оценке бизнеса как самостоятельной дисциплины.

### **Место дисциплины в учебном плане:**

Предлагаемый курс относится к дисциплинам по выбору вариативной части образовательной программы 38.03.02 Менеджмент. Финансовый менеджмент.

**Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» обеспечивает овладение следующими компетенциями:**

Продолжает формирование профессиональных компетенций:

умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации (ПК-4) – 2/5 этап;

умением моделировать бизнес-процессы и использовать методы реорганизации бизнес-процессов в практической деятельности организаций (ПК-13) – 2/2 этап;

начинает/продолжает формирование профессиональной компетенции:

умением проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании (ПК-15) – 1/3 этап.

### **Этапы формирования компетенций (очная форма обучения)**

Код компетенции	Формулировка компетенции	Учебная дисциплина	Семестр	Этап
ПК-4	умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	Финансовые рынки и институты	4	1
		Международные аспекты финансового менеджмента		
		Оценка стоимости бизнеса	5	2
		Реструктуризация задолженности		
		Комплексный управленческий анализ финансово-хозяйственной деятельности		
		Управление финансовыми рисками		
		Финансовая стратегия предприятия	6	3
		Финансовый менеджмент		
Ситуационный	7	4		

		практикум по финансовому менеджменту		
		Инвестиционный менеджмент		
		Производственная практика	6	3
		Производственная практика (преддипломная)	8	5
		ГИА	8	5
ПК-13	умением моделировать бизнес-процессы и использовать методы реорганизации бизнес-процессов в практической деятельности организаций	Моделирование экономических процессов	4, 5	1
		Оценка стоимости бизнеса	5	2
		Реструктуризация задолженности		
		Учебная практика	4	3
		ГИА	8	4
ПК-15	умением проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании	Управление финансовыми рисками	5	1
		Оценка стоимости бизнеса		
		Реструктуризация задолженности		
		Финансовый менеджмент	6	2
		Инвестиционный менеджмент	7	3
		Корпоративные финансы		
		Антикризисное управление	7,8	3
		Финансовое оздоровление компании		
		Производственная практика (преддипломная)	8	4
		ГИА		

#### Этапы формирования компетенций (заочная форма обучения)

Код компетенции	Формулировка компетенции	Учебная дисциплина	Семестр	Этап
ПК-4	умением применять основные методы финансового	Управление финансовыми рисками	4	1

	менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	Ситуационный практикум по финансовому менеджменту	5	2
		Комплексный управленческий анализ финансово-хозяйственной деятельности	6	3
		Инвестиционный менеджмент	7	4
		Финансовые рынки и институты	8	5
		Международные аспекты финансового менеджмента		
		Оценка стоимости бизнеса		
		Реструктуризация задолженности		
		Финансовый менеджмент		
		Производственная практика	10	6
		Финансовая стратегия предприятия		
		Производственная практика (преддипломная)		
ГИА				
ПК-13	умением моделировать бизнес-процессы и использовать методы реорганизации бизнес-процессов в практической деятельности организаций	Учебная практика	6	1
		Оценка стоимости бизнеса	8	2
		Реструктуризация задолженности		
		Моделирование экономических процессов	9	3
		ГИА	10	4
ПК-15	умением проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих	Управление финансовыми рисками	4	1
		Инвестиционный менеджмент	7	2

	решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании	Финансовый менеджмент	8	3
		Корпоративные финансы		
		Оценка стоимости бизнеса		
		Реструктуризация задолженности	9	4
		Антикризисное управление		
		Финансовое оздоровление компании	10	5
		Производственная практика (преддипломная)		
ГИА				

**В результате освоения дисциплины обучающийся должен:**

ПК-4	<p><b>Знать:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- нормативно-правовую базу оценочной деятельности в рыночной экономике; цели, задачи и принципы оценки стоимости предприятия (бизнеса).</li> </ul> <p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- анализировать во взаимосвязи экономические явления, процессы и институты на микро- и макроуровне при проведении оценки стоимости предприятия (бизнеса); использовать источники экономической, социальной и управленческой информации при проведении оценки стоимости предприятия (бизнеса).</li> </ul> <p><b>Владеть:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками использования современных методов сбора, обработки и анализа данных.</li> </ul>
ПК-13	<p><b>Знать:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками использования современных методов сбора, обработки и анализа данных.</li> </ul> <p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- использовать стандарты оценки и нормативно-правовую базу оценки.</li> </ul> <p><b>Владеть:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками применения различных методик расчета и анализа показателей деятельности предприятий.</li> </ul>
ПК-15	<p><b>Знать:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- специфику оценки стоимости предприятия (бизнеса) для различных целей.</li> </ul> <p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- рассчитывать на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы экономические и финансово-экономические показатели, необходимые при проведении оценки стоимости предприятия (бизнеса) и управлении стоимостью.</li> </ul> <p><b>Владеть:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками оценки стоимости предприятия (бизнеса) методами сравнительного, доходного и затратного подходов.</li> </ul>

**Формы текущего контроля успеваемости студентов:** устный опрос, доклад, реферат, практические задания.

**Форма промежуточной аттестации: экзамен.**

## 2. Структура и содержания дисциплины

Трудоемкость 4 зачетные единицы, 144 часа, из них:

очная форма обучения: 30 лекционных часов, 46 практических часов, 50 часов самостоятельной работы, 18 часов контроля;

заочная форма обучения: 8 лекционных часов, 10 практических часов, 117 часов самостоятельной работы, 9 часов контроля.

### 2.1. Тематический план учебной дисциплины (очная форма обучения)

№ п/п раздела	Наименование разделов и тем	Количество часов по учебному плану				
		Всего	Виды учебной работы			
			Аудиторная работа			Самостоятельная работа
			Лекции	Практические (семинарские)	Лабораторные занятия	
1	2	3	4	5	6	7
1	Тема 1 «Правовые и методологические основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)»	20	5	7	–	8
2	Тема 2 «Подходы к оценке стоимости предприятия (бизнеса)»	20	5	7	–	8
3	Тема 3 «Предприятие (бизнес) как объект оценки»	20	5	7	–	8
4	Тема 4 «Сравнительный подход в оценке стоимости предприятия (бизнеса)»	20	5	7	–	8
5	Тема 5 «Доходный подход в оценке стоимости предприятия (бизнеса)»	20	5	7	–	8
6	Тема 6 «Затратный подход в оценке стоимости предприятия (бизнеса)»	26	5	11	–	10
	<b>Итого</b>	<b>126</b>	<b>30</b>	<b>46</b>	<b>-</b>	<b>50</b>



(заочная форма обучения)

№ п/п раздела	Наименование разделов и тем	Количество часов по учебному плану				
		Всего	Виды учебной работы			
			Аудиторная работа			Самостоятельная работа
Лекции	Практические (семинарские)	Лабораторные занятия				
1	2	3	4	5	6	7
1	Тема 1 «Правовые и методологические основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)»	23	2	2	–	19
2	Тема 2 «Подходы к оценке стоимости предприятия (бизнеса)»	23	2	2	–	19
3	Тема 3 «Предприятие (бизнес) как объект оценки»	23	2	2	–	19
4	Тема 4 «Сравнительный подход в оценке стоимости предприятия (бизнеса)»	23	2	2	–	19
5	Тема 5 «Доходный подход в оценке стоимости предприятия (бизнеса)»	21	-	2	–	19
6	Тема 6 «Затратный подход в оценке стоимости предприятия (бизнеса)»	22	-	-	–	22
	<b>Итого</b>	<b>135</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>117</b>

## 2.2. Тематический план лекций:

<b>№ п/п раздела</b>	<b>Наименование разделов и тем</b>	<b>Количество часов очная форма обучения/заочная форма обучения</b>
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
1	Тема 1 «Правовые и методологические основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)»	5/2
2	Тема 2 «Подходы к оценке стоимости предприятия (бизнеса)»	5/2
3	Тема 3 «Предприятие (бизнес) как объект оценки»	5/2
4	Тема 4 «Сравнительный подход в оценке стоимости предприятия (бизнеса)»	5/2
5	Тема 5 «Доходный подход в оценке стоимости предприятия (бизнеса)»	5/-
6	Тема 6 «Затратный подход в оценке стоимости предприятия (бизнеса)»	5/-
	<b>Итого</b>	<b>30/8</b>

### Содержание лекционных занятий

#### Тема 1 «Правовые и методологические основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)»

**План:**

1. Нормативное регулирование оценочной деятельности в России.
2. Виды оценочной стоимости.
3. Принципы оценки.
4. Процесс оценки.

#### Тема 2 «Подходы к оценке стоимости предприятия (бизнеса)»

**План:**

1. Сравнительный подход.
2. Доходный подход.
3. Оценка денежных потоков во времени.
4. Затратный подход.

#### Тема 3 «Предприятие (бизнес) как объект оценки»

**План:**

1. Определение объекта оценки, вида оценочной стоимости.
2. Сбор и подготовка информации к оценке.
3. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности оцениваемого предприятия.

#### Тема 4 «Сравнительный подход в оценке стоимости предприятия (бизнеса)»

**План:**

1. Метод рынка капитала.
2. Метод сделок (метод продаж).
3. Метод отраслевых коэффициентов.

## **Тема 5 «Доходный подход в оценке стоимости предприятия (бизнеса)»**

### **План:**

1. Метод дисконтирования денежных потоков.
2. Метод капитализации доходов.

## **Тема 6 «Затратный подход в оценке стоимости предприятия (бизнеса)»**

### **План:**

1. Метод чистых активов.
2. Метод ликвидационной стоимости.

### **Основная литература**

1. Оценка организации (предприятия, бизнеса) : учебник / А.Н. Асаул, В.Н. Старинский, М.К. Старовойтов, Р.А. Фалтинский ; АНО «Институт проблем экономического возрождения», ФГБОУ ВПО «Санкт-Петербургский государственный архитектурно-строительный университет», Волжский политехнический институт (филиал ФГБОУ ВолгГТУ) ; под ред. А.Н. Асаула. - Санкт-Петербург : АНО «ИПЭВ», 2014. - 480 с. : табл., схем. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=434790> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

3. Чеботарев, Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для бакалавров / Н.Ф. Чеботарев. - 3-е изд. - Москва : Дашков и Ко, 2015. - 253 с. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=221283> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

### **Дополнительная литература**

1. Касьяненко, Т.Г. Оценка стоимости бизнеса [Текст]: учебник для бакалавров / Т.Г. Касьяненко, Г.А. Маховикова. - М. : Юрайт, 2014. - 411 с. + CD. - (Бакалавр. Углубленный курс).

2. Жигалова, В.Н. Оценка стоимости бизнеса : учебное пособие / В.Н. Жигалова ; Министерство образования и науки Российской Федерации, Томский Государственный Университет Систем Управления и Радиоэлектроники (ТУСУР). - 2-е изд., доп. - Томск : Эль Контент, 2015. - 216 с. : схем., табл. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=480934> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

3. Щепотьев, А.В. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебное пособие / А.В. Щепотьев, А.А. Вязьмов, Т.Е. Карпова. - Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2014. - 183 с. : табл. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=256331> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

### 2.3. Тематический план практических (семинарских) занятий

№ п/п раздела	Наименование разделов и тем	Количество часов очная форма обучения/заочная форма обучения
1	2	3
1	Тема 1 «Правовые и методологические основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)»	7/2
2	Тема 2 «Подходы к оценке стоимости предприятия (бизнеса)»	7/2
3	Тема 3 «Предприятие (бизнес) как объект оценки»	7/2
4	Тема 4 «Сравнительный подход в оценке стоимости предприятия (бизнеса)»	7/2
5	Тема 5 «Доходный подход в оценке стоимости предприятия (бизнеса)»	7/2
6	Тема 6 «Затратный подход в оценке стоимости предприятия (бизнеса)»	11/-
	<b>Итого</b>	<b>46/10</b>

#### Семинарские занятия по темам

#### Тема 1 «Правовые и методологические основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)»

##### План:

1. Основные методы оценки бизнеса
2. Основные принципы и методы оценки стоимости предприятия
3. Право и обязательность проведения оценки.
4. Государственное регулирование и регулирование оценочной деятельности.

#### Тема 2 «Подходы к оценке стоимости предприятия (бизнеса)»

##### План:

1. Финансовая математика в оценочной деятельности.
2. Принципы пользователя объекта оценки.
3. Заключение договора на проведение оценки.
4. Сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки.
5. Применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов.
6. Согласование результатов и определение итоговой величины стоимости объекта оценки.

#### Тема 3 «Предприятие (бизнес) как объект оценки»

##### План:

1. Выбор стандарта стоимости и методов оценки
2. Подготовка информации для проведения оценки
3. Оценка финансового положения компании
4. Оценка рисков компании
5. Выполнение необходимых расчетных процедур оценки бизнеса
6. Корректировка стоимости
7. Составление отчета об оценке бизнеса

## Практические задания

**Задание.** Решить задачи по простым процентам

1. Сертификат банка с номинальной стоимостью 1000 р. выдан на 3 года под процентную ставку 20% годовых. Проценты начисляются один раз в год. Определить цену погашения сертификата.
2. Процентная облигация со сроком обращения 4 года и процентной ставкой 25% годовых погашается суммой 200 р. Определить текущую стоимость облигации.
3. Облигация номинальной стоимостью 2000 р. и процентной ставкой 40% годовых погашается по тройному номиналу. Определить период облигационного займа.
4. Займ в сумме 40000 р. погашается через 2 года суммой 60000 р. Определить годовую простую процентную ставку.
5. Вложение сделано на 180 дней под процентную ставку 16% годовых с погашением суммой 15000 р. Определить текущую величину наращенной стоимости (сумму вложения) и доход инвестора при начислении обыкновенных процентов.
6. Депозитный вклад в сумме 1000 р. сделан под процентную ставку 8% годовых с погашением суммой 1070 р. Определить срок вклада (в днях) при начислении:
  - а) обыкновенных процентов;
  - б) точных процентов.
7. Вложение в сумме 10000 р. сделано на 120 дней с погашением суммой 11200 р. Определить уровень процентной ставки при начислении:
  - а) обыкновенных процентов;
  - б) точных процентов.
8. Банк купил вексель с обязательством 4500 р. по учетной ставке 12% годовых за год до его погашения. Определить доход (дисконт) банка и сумму, которую получит векселедержатель при продаже векселя.
9. Сертификат банка номинальной стоимостью 3000 р. погашается через 3 года, ставка по сертификату 10% годовых. Осуществить наращивание стоимости при применении:
  - а) процентной ставки;
  - б) учетной ставки.
10. Сравнить варианты наращивания стоимости с точки зрения их выгоды для владельца сертификата.
11. Облигация погашается через 5 лет суммой 5000 р., простая ставка по облигации 8% годовых. Провести дисконтирование, если указанная ставка:
  - а) процентная;
  - б) учетная.
12. Определить учетную ставку, которая обеспечит доход в сумме 2000 р. и наращенную стоимость в размере 10000 р. через 4 года.
13. Депозитный сертификат номинальной стоимостью 2000 р. погашается через 90 дней по учетной ставке 20% годовых. Определить цену погашения сертификата.
14. Вексель с обязательством 5000 р. покупается банком за 54 дня до погашения по учетной ставке 10% годовых. Определить доход (дисконт) банка и сумму, получаемую векселедержателем, если начисляются обыкновенные проценты.
15. Вексель с обязательством 4000 р. учитывается в банке по учетной ставке 16% годовых, обеспечив банку доход в сумме 128 р. Определить за сколько дней до погашения производится учет (продажа) векселя при использовании обыкновенных процентов.
16. Вексель с обязательством 12000 р. учитывается за 30 дней до погашения с дисконтом 400 р. Определить уровень учетной ставки при использовании обыкновенных процентов.

**Задание.** Решить задачи по сложным процентам

1. Вклад в сумме 2000 р. сделан на 4 года под сложную процентную ставку 6% годовых. Определить сумму изъятия вклада, если проценты начисляются один раз в год.
2. На вклад в размере 12000 р. в течение 5 лет банк ежегодно начисляет сложные проценты по ставке 8% годовых. Определите, какая сумма будет на счете к концу срока.
3. Определите будущую величину суммы 10000 р., положенной в банк на 3 года, если проценты начисляются ежегодно по сложной ставке, равной: а) 6%; б) 8%; в) 10%; г) 12% годовых.
4. Сберегательный сертификат номинальной стоимостью 200 р. и сложной процентной ставкой 10% годовых погашается через 2 года. Определить наращенную стоимость при начислении процентов:
  - а) один раз в полугодие;
  - б) один раз в квартал;
  - в) один раз в месяц.
5. Облигация со сроком обращения 3 года и сложной процентной ставкой 8% годовых погашается суммой 400 р. Провести дисконтирование и определить номинальную стоимость облигации при начислении процентов один раз в год.
6. Определите, на какую сумму следует заключить депозитный договор, чтобы через 5 лет обладать суммой 25000 р., если проценты начисляются один раз в год и сложная процентная ставка равна: а) 4%; б) 5%; в) 8%; г) 10% годовых.
7. Вложение, сделанное на 3 года под сложную процентную ставку 12% годовых, возвращается суммой 6000 р. Определить текущую величину наращенной стоимости при начислении сложных процентов:
  - а) один раз в полугодие;
  - б) один раз в квартал.
8. Заем в сумме 10000 р. погашается через 2 года суммой 16000 р. Определить сложную процентную ставку, начисляемую один раз в год.
9. Номинальная стоимость ценной бумаги за два года удвоилась. Определить сложную процентную ставку при начислении процентов:
  - а) один раз в полугодие;
  - б) один раз в квартал.
10. Рассчитайте суммарную текущую стоимость денежного потока, распределенного во времени со следующими поступлениями по годам: 1 год – 12000 р.; 2 год – 14000 р.; 3 год – 15600 р.; 4 год – 18200 р.; 5 год – 19500 р.; 6 год – 21000 р., если ставка доходности составляет 8% годовых.

#### **Тема 4 «Сравнительный подход в оценке стоимости предприятия (бизнеса)»**

##### **План:**

1. Оценка рыночной стоимости предприятия методом сделок.
2. Первый этап расчета стоимости предприятия методами сравнительного подхода.
3. Второй этап расчета стоимости предприятия методами сравнительного подхода.
4. Третий этап расчета стоимости предприятия методами сравнительного подхода.
5. Четвертый этап расчета стоимости предприятия методами сравнительного подхода.

##### **Практические задания**

**Задание.** Рассчитайте рыночную стоимость предприятия методом сделок, используя два мультипликатора: «цена/чистая прибыль» и «цена/денежный поток». Для расчета стоимости оцениваемого предприятия на основе каждого мультипликатора, величину мультипликатора определять по формуле средней арифметической. Для

согласования полученных оценок и расчета итоговой величины стоимости оцениваемого предприятия используются следующие веса: мультипликатора «цена/чистая прибыль» – 0,4, мультипликатора «цена/денежный поток» – 0,6. Исходные данные для расчета по оцениваемому предприятию и предприятиям-аналогам приведены в таблице.

Показатели	Оцениваемое предприятие	Предприятия-аналоги			
		1	2	3	4
Цена продажи, тыс. руб.		171000	182400	425600	209000
Выручка от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб.	125000	100000	100000	130000	110000
Затраты, тыс. руб.	105000	85000	80000	95000	85000
в том числе амортизация	25000	15000	13000	18000	14000
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.					
Налог на прибыль (ставка 20%), тыс. руб.					
Чистая прибыль, тыс. руб.					
Денежный поток, тыс. руб.					
Мультипликатор «цена/чистая прибыль»					
Мультипликатор «цена/денежный поток»					

### **Тема 5 «Доходный подход в оценке стоимости предприятия (бизнеса)»**

#### **План:**

1. Оценка рыночной стоимости предприятия методом дисконтированных денежных потоков.
2. Оценка рыночной стоимости предприятия методом капитализации доходов.

#### **Практические задания**

**Задание.** Рассчитайте рыночную стоимость предприятия методом дисконтированных денежных потоков. Расчет осуществляется по денежному потоку для собственного капитала, прогнозная величина которого определяется на основе средневзвешенного значения реального денежного потока за предыдущие годы. Расчет величины реального денежного потока для собственного капитала проводится в таблице 1. Ставка дисконтирования определяется по модели кумулятивного построения. Исходные данные для ее расчета приведены в таблице 2. Среднегодовой темп прироста денежного потока в прогнозном периоде составляет 6%. Расчет рыночной стоимости предприятия производится в таблице 3. Величина денежного потока в постпрогнозный период определяется по модели Гордона. Стоимость избыточных активов (неиспользуемого участка земли), не принимающих участия в формировании денежного потока – 5000 тыс. руб., скрытые обязательства – 150 тыс. руб., затраты на содержание объектов социального назначения – 1800 тыс. руб.

Таблица 1 – Расчет денежного потока для собственного капитала (тыс. руб.)

Показатели	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.
1. Выручка от продаж	121727	158583	174917	168561	191177
2. Себестоимость продаж	113245	119337	161854	169093	183287
3. Прибыль от продаж до налогов (п.1–п.2)					
4. Налог на прибыль (п.3*20%/100%)					
5. Чистая прибыль (п.3–п.4)					
6. Амортизация (+)	24364	25583	26606	27430	28784
7. Уменьшение (прирост) собственного оборотного капитала (+,–)	–499	1832	–1415	–2839	1936
8. Уменьшение (прирост) инвестиций в основные средства (+,–)	–541	260	–860	1292	1938
9. Прирост (уменьшение) долгосрочной задолженности (+,–)	–	–	–	–	93
10. Номинальный денежный поток (п.5+п.6±п.7±п.8±п.9)					
11. Годовая инфляция (индекс-дефлятор)	1,356	1,135	1,128	1,112	1,133
12. Индекс инфляции от даты оценки					1,153
13. Реальный денежный поток (п.10*п.12)					
14. Весовой коэффициент	1	2	3	4	5
15. Взвешенный реальный денежный поток (п.13*п.14)					
16. Средневзвешенный реальный денежный поток ( $\Sigma$ п.15/ $\Sigma$ п.14)					

Таблица 2 – Расчет премии за риск

Компоненты ставки дисконтирования	Условия применения	Значение
1. Безрисковая ставка дисконтирования	Депозитная ставка по депозитам со сроком более года	8,5
2. Риск по «ключевой» фигуре в руководстве, качеству руководства	Ключевая фигура имеет значение, качество управления среднее, нет управленческого резерва	
3. Риск по размеру предприятия	Для отрасли среднее предприятие, в данном регионе - крупное	
4. Риск по финансовой структуре	Задолженность предприятия существенна, основные финансовые показатели ухудшились, ниже средних по отрасли	
5. Риск по товарной и территориальной диверсификации	Достаточно широкая номенклатура продукции, рынок местный, региональный	
6. Риск по диверсификации клиентуры	Предприятие имеет много потребителей и перспективы сбыта	



7. Риск по рентабельности и предсказуемости	Имеется информация о деятельности предприятия за 10 лет и план развития на ближайшие 3 года	
8. Прочие особые риски	Предприятие имеет зависимость от поставщиков сырья, их число достаточно	
9. Премия за риск ( $\Sigma$ п.2–8)		
10. Реальная ставка дисконтирования (п.1+п.9)		

Таблица 3 – Расчет рыночной стоимости предприятия (тыс. руб.)

Показатели	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Постпрогнозный
1. Денежный поток (темп прироста – 6%)						
2. Дисконтирующий множитель ( $1/(1+i)^n$ )						
3. Текущая стоимость денежного потока (п.1*п.2)						
4. Рыночная стоимость предприятия ( $\Sigma$ п.3)						
5. Рыночная стоимость предприятия с поправками						

**Задание.** Рассчитайте рыночную стоимость предприятия методом дисконтированных денежных потоков. Расчет осуществляется по денежному потоку для собственного капитала. Исходные данные для расчета представлены в таблице 1.

Срок использования вновь вводимых активов составляет 10 лет, начисление амортизации производится линейным способом. Расчет величины амортизации по годам прогнозного периода и в постпрогнозный период осуществляется в таблице 2.

Расчет денежного потока по годам прогнозного периода и в постпрогнозный период производится в таблице 3.

Ставка дисконтирования определяется по модели оценки капитальных активов, при этом реальная безрисковая ставка дохода равна 1,8%; коэффициент  $\beta$  – 1,2, среднерыночная ставка дохода – 12,8%. Долгосрочный темп прироста денежного потока в постпрогнозный период составляет 6%. Расчет рыночной стоимости предприятия производится в таблице 4.

Величина денежного потока в постпрогнозный период определяется по модели Гордона. Стоимость избыточных активов (неиспользуемого участка земли), не принимающих участия в формировании денежного потока – 10 млн. руб., скрытые обязательства – 1 млн. руб.

Таблица 1 – Исходные данные для расчета денежного потока (млн. руб.)

Показатели	Прогнозный период			Постпрогнозный период
	1 год	2 год	3 год	
1. Чистая прибыль	230	240	280	300

2. Начисленная амортизация по существующим активам	290	310	290	110
3. Прирост собственного оборотного капитала	18	20	18	17
4. Прирост инвестиций в основные средства	200	300	120	110
5. Уменьшение долгосрочной задолженности	50	200	300	–

Таблица 2 – Расчет амортизации по годам прогнозного периода и в постпрогнозный период

Показатели	Прогнозный период			Постпрогнозный период
	1 год	2 год	3 год	
1. Начисленная амортизация				
2. Амортизация по основным средствам, введенным в 1 году				
3. Амортизация по основным средствам, введенным во 2 году	–			
4. Амортизация по основным средствам, введенным в 3 году	–	–		
5. Амортизация по основным средствам, введенным в постпрогножном периоде	–	–	–	
6. Всего:				

Таблица 3 – Расчет денежного потока для собственного капитала (млн. руб.)

Показатели	Прогнозный период			Постпрогнозный период
	1 год	2 год	3 год	
1. Чистая прибыль				
2. Амортизация				
3. Уменьшение (прирост) собственного оборотного капитала (+,–)				
4. Уменьшение (прирост) инвестиций в основные средства (+,–)				
5. Прирост (уменьшение) долгосрочной задолженности (+,–)				
6. Денежный поток				

$$R = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

Таблица 4 – Расчет рыночной стоимости предприятия

Показатели	Прогнозный период			Постпрогнозный период
	1 год	2 год	3 год	
1. Денежный поток				
2. Дисконтирующий множитель $(1/(1+i)^n)$				
3. Текущая стоимость денежного потока (п.1*п.2)				
4. Рыночная стоимость предприятия ( $\Sigma$ п.3)				
5. Рыночная стоимость предприятия с поправками				

Задание. Рассчитайте рыночную стоимость предприятия методом дисконтированных денежных потоков. Расчет осуществляется по денежному потоку для собственного капитала. Исходные данные для расчета представлены в таблице 1. Срок

использования вновь вводимых активов составляет 10 лет, начисление амортизации производится линейным способом. Расчет величины амортизации по годам прогнозного периода и в постпрогнозный период осуществляется в таблице 2. Расчет денежного потока по годам прогнозного периода и в постпрогнозный период производится в таблице 3. Ставка дисконтирования определяется по модели оценки капитальных активов, при этом реальная безрисковая ставка дохода равна 10%; коэффициент  $\beta$  – 0,95, среднерыночная ставка дохода – 19,5%. Долгосрочный темп прироста денежного потока в постпрогнозный период составляет 5%. Расчет рыночной стоимости предприятия производится в таблице 4. Величина денежного потока в постпрогнозный период определяется по модели Гордона.

Таблица 1 – Исходные данные для расчета денежного потока

Показатели	Прогнозный период					Постпрогнозный период
	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	
1. Чистая прибыль	90	85	85	80	90	100
2. Начисленная амортизация по существующим активам	100	100	100	100	100	100
3. Прирост собственного оборотного капитала	2	1	1	1	–	–
4. Прирост инвестиций в основные средства	50	75	35	35	25	–
5. Прирост долгосрочной задолженности	110	125	140	100	75	–
6. Уменьшение долгосрочной задолженности	55	45	45	35	20	–

Таблица 2 – Расчет амортизации по годам прогнозного периода и в постпрогнозный период

Показатели	Прогнозный период					Постпрогнозный период
	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	
1. Начисленная амортизация						
2. Амортизация по основным средствам, введенным в 1 году						
3. Амортизация по основным средствам, введенным в 2 году	–					
4. Амортизация по основным средствам, введенным во 3 году	–	–				
5. Амортизация по основным средствам, введенным в 4 году	–	–	–			
6. Амортизация по основным средствам, введенным в 5 году	–	–	–	–		
7. Амортизация по основным средствам, введенным в постпрогножном периоде	–	–	–	–	–	–
8. Всего:						

Таблица 3 – Расчет денежного потока для собственного капитала

Показатели	Прогнозный период					Постпрогнозный период
	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	

1. Чистая прибыль						
2. Амортизация						
3. Уменьшение (прирост) собственного оборотного капитала (+,-)						
4. Уменьшение (прирост) инвестиций в основные средства (+,-)						
5. Прирост (уменьшение) долгосрочной задолженности (+,-)						
6. Денежный поток						

$$R = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

Таблица 4 – Расчет рыночной стоимости предприятия

Показатели	Прогнозный период					Постпрогнозный период
	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	
1. Денежный поток						
2. Дисконтирующий множитель $(1/(1+i)^n)$						
3. Текущая стоимость денежного потока (п.1*п.2)						
4. Рыночная стоимость предприятия ( $\Sigma$ п.3)						

### Тема 6 «Затратный подход в оценке стоимости предприятия (бизнеса)»

#### План:

1. Оценка рыночной стоимости предприятия методом стоимости чистых активов.
2. Оценка рыночной стоимости предприятия методом ликвидационной стоимости.

#### Практические задания

**Задание.** Рассчитать ликвидационную стоимость предприятия методом чистых активов.

Таблица 1 – Исходные данные

Балансовая стоимость	Сумма
Денежные средства	128000
Дебиторская задолженность	286000
Товарно-материальные запасы	875000
Основные средства	1150000
<b>Всего активы</b>	<b>2439000</b>
Текущие обязательства	649600
Долгосрочная задолженность	384000
Собственный капитал	1405400
<b>Всего пассивы</b>	<b>2439000</b>

1. Ликвидационная стоимость компании и погашение ее задолженностей займет 24 месяца. Оборудование будет ликвидировано через 10 месяцев. Недвижимость будет продана через 12 месяцев, товарно-материальные запасы в течение первого месяца.

2. Производственная деятельность компании, исключая деятельность по ликвидации, прекращена.

- 10 % дебиторской задолженности не будет собрано;

- 15 % готовой продукции стоимостью 400000 останется нереализованной;

- незавершенное производство стоимостью 250000 будет реализовано как отходы по цене 15000;
- затраты по транспортировке сырья стоимостью 225000 снизят стоимость последнего на 10 %;
- при продаже недвижимости прямые затраты составляют 10 % от оценочной стоимости равной 950000;
- при продаже машин и оборудования прямые затраты составят 20 % от оценочной стоимости равной 470000;
- затраты, связанные с удержанием активов до ликвидации составляют по: товарно-материальным запасам – 1000 в месяц; оборудованию – 1500 в месяц; недвижимости – 2800 в месяц; управленческие расходы на сворачивание деятельности и ликвидацию активов – 10500 в месяц; ставка дисконта 15 %;
- выходные пособия и выплаты для большинства работников плататься в течение 30 дней из расчета 50% от суммы 3-х месячной зарплаты на каждого работника. Средняя зарплата на данном предприятии 150 в месяц. Количество работников 100.

Таблица 2 – Расчет ликвидационной стоимости основных средств

Основные средства	Оценочная стоимость	Ликвидационная стоимость
1. Недвижимость		
2. Оборудование		
<b>ВСЕГО:</b>		

Таблица 3 – Расчет ликвидационной стоимости товарно-материальных запасов

Товарно-материальные запасы	Оценочная стоимость	Ликвидационная стоимость
1. Готовая продукция		
2. Незавершенное производство		
3. Сырье		
<b>ВСЕГО:</b>		

Таблица 4 – Расчет собственного капитала

Балансовая стоимость	Сумма	Ликвидационная стоимость	Сумма
Денежные средства	128000	Денежные средства	
Дебиторская задолженность	286000	Дебиторская задолженность	
Товарно-материальные запасы	875000	Товарно-материальные запасы	
Основные средства	1150000	Основные средства	
<b>Всего активы</b>	<b>2439000</b>	<b>Всего активы</b>	
Текущие обязательства	649600	Текущие обязательства	
Долгосрочная задолженность	384000	Долгосрочная задолженность	
Собственный капитал	1405400	Собственный капитал	
<b>Всего пассивы</b>	<b>2439000</b>	<b>Всего пассивы</b>	

Таблица 5 – Расчет затрат на ликвидацию

Затраты на ликвидацию	Текущая величина
ТМЗ	
Оборудование	
Недвижимость	
Управленческие расходы	

<b>Итого затраты</b>	
Выходные пособия	

**Задание.** Рассчитать ликвидационную стоимость предприятия методом чистых активов.

Таблица 1 – Исходные данные

Балансовая стоимость	Сумма
Основные средства, всего	2950
в т.ч. земля и здания	2100
оборудование	850
Инвестиции в дочернюю компанию	15
Дебиторская задолженность	450
Запасы, всего	683
в т.ч. незавершенное производство	150
готовая продукция	358
товары	175
Денежные средства	250
<b>Всего активы</b>	<b>4348</b>
Собственный капитал	2903
Долгосрочные обязательства	820
Краткосрочные обязательства	625
<b>Всего пассивы</b>	<b>4348</b>

1. Ликвидационная стоимость компании и погашение ее задолженностей займет 24 месяца. Оборудование будет ликвидировано через 12 месяцев. Недвижимость будет продана через 18 месяцев, товарно-материальные запасы в течение первого месяца. 2. Производственная деятельность компании, исключая деятельность по ликвидации, прекращена. Оценочная стоимость недвижимости 2400 тыс. руб.; при продаже недвижимости прямые затраты на момент оценки составят от оценочной стоимости 10 %; оценочная стоимость оборудования 450 тыс. руб.; при продаже оборудования прямые затраты на момент оценки составят от оценочной стоимости 20 %; оценочная стоимость инвестиций в дочернюю компанию 50 тыс. руб.; не будет собрано дебиторской задолженности 15 %; неликвидным являются готовой продукции и товарных запасов 20 %; незавершенное производство оценено в 60 тыс. руб.; - ежемесячные затраты, связанные с удержанием активов до ликвидации составят: по товарно-материальным запасам – 3,5 тыс. руб.; по оборудованию – 2,5 тыс. руб.; по недвижимости – 1,8 тыс. руб.; ежемесячные управленческие расходы по сворачиванию деятельности и ликвидности активов – 9,5 тыс. руб.; ежемесячные расходы на выплату выходных пособий: в течение 2 месяцев из расчета 70 % заработной платы; средняя заработная плата – 1 тыс. руб.; количество работников – 50; - ставка дисконта – 10 %.

Таблица 2 – Расчет ликвидационной стоимости основных средств

Основные средства	Оценочная стоимость	Ликвидационная стоимость
1. Недвижимость		
2. Оборудование		
<b>ВСЕГО:</b>		

Таблица 3 – Расчет ликвидационной стоимости товарно-материальных запасов

Товарно-материальные запасы	Оценочная стоимость	Ликвидационная стоимость
1. Незавершенное производство		

2. Готовая продукция		
3. Товары		
<b>ВСЕГО:</b>		

Таблица 4 – Расчет собственного капитала

Балансовая стоимость	Сумма	Ликвидационная стоимость	Сумма
Основные средства, всего	2950		
в т.ч. земля и здания	2100		
оборудование	850		
Инвестиции в дочернюю компанию	15		
Дебиторская задолженность	450		
Запасы, всего	683		
в т.ч. незавершенное производство	150		
готовая продукция	358		
товары	175		
Денежные средства	250		
<b>Всего активы</b>	<b>4348</b>		
Собственный капитал	2903		
Долгосрочные обязательства	820		
Краткосрочные обязательства	625		
<b>Всего пассивы</b>	<b>4348</b>		

Таблица 5 – Расчет затрат на ликвидацию

Затраты на ликвидацию	Текущая величина
ТМЗ	
Оборудование	
Недвижимость	
Управленческие расходы	
<b>Итого затраты</b>	
Выходные пособия	

#### Основная литература

1. Оценка организации (предприятия, бизнеса) : учебник / А.Н. Асаул, В.Н. Старинский, М.К. Старовойтов, Р.А. Фалтинский ; АНО «Институт проблем экономического возрождения», ФГБОУ ВПО «Санкт-Петербургский государственный архитектурно-строительный университет», Волжский политехнический институт (филиал ФГБОУ ВолгГТУ) ; под ред. А.Н. Асаула. - Санкт-Петербург : АНО «ИПЭВ», 2014. - 480 с. : табл., схем. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=434790> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

3. Чеботарев, Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для бакалавров / Н.Ф. Чеботарев. - 3-е изд. - Москва : Дашков и Ко, 2015. - 253 с. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=221283> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

#### Дополнительная литература

1. Касьяненко, Т.Г. Оценка стоимости бизнеса [Текст]: учебник для бакалавров / Т.Г. Касьяненко, Г.А. Маховикова. - М. : Юрайт, 2014. - 411 с. + CD. - (Бакалавр. Углубленный курс).

2. Жигалова, В.Н. Оценка стоимости бизнеса : учебное пособие / В.Н. Жигалова ; Министерство образования и науки Российской Федерации, Томский Государственный Университет Систем Управления и Радиоэлектроники (ТУСУР). - 2-е изд., доп. - Томск : Эль Контент, 2015. - 216 с. : схем., табл. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=480934> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

3. Щепотьев, А.В. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебное пособие / А.В. Щепотьев, А.А. Вязьмов, Т.Е. Карпова. - Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2014. - 183 с. : табл. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=256331> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

#### 2.4. Тематический план для самостоятельной работы

№ п/п раздела	Наименование разделов и тем	Количество часов очная форма обучения/заочная форма обучения
1	2	3
1	Тема 1 «Правовые и методологические основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)»	8/19
2	Тема 2 «Подходы к оценке стоимости предприятия (бизнеса)»	8/19
3	Тема 3 «Предприятие (бизнес) как объект оценки»	8/19
4	Тема 4 «Сравнительный подход в оценке стоимости предприятия (бизнеса)»	8/19
5	Тема 5 «Доходный подход в оценке стоимости предприятия (бизнеса)»	8/19
6	Тема 6 «Затратный подход в оценке стоимости предприятия (бизнеса)»	10/22
	<b>Итого</b>	<b>50/117</b>

#### Вопросы для самостоятельной работы

##### Тема 1 «Правовые и методологические основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)»

###### План:

1. Дайте определение оценочной деятельности, раскройте понятие «субъекты оценочной деятельности» и перечислите объекты оценки.
2. Укажите, в каких случаях, согласно действующему законодательству, проведение оценки является обязательным.
3. Раскройте, кем осуществляется регулирование оценочной деятельности, и кто признается саморегулируемой организацией оценщиков.
4. Укажите, кем разрабатываются и утверждаются стандарты оценочной деятельности, перечислите принятые в настоящее время федеральные стандарты оценки.
5. Перечислите случаи проведения оценки и цели оценки.
6. Раскройте категории «стоимость», «цена» и «затраты», перечислите факторы, влияющие на стоимость и цену.
7. Охарактеризуйте рыночную стоимость объекта оценки.



8. Дайте определение инвестиционной и ликвидационной стоимости объекта оценки, укажите их отличие от рыночной стоимости.
9. Раскройте сущность кадастровой стоимости объекта оценки и государственной кадастровой оценки.
10. Перечислите и раскройте принципы пользователя объекта оценки.
11. Перечислите и раскройте принципы оценки, обусловленные эксплуатацией собственности.
12. Перечислите и раскройте принципы оценки, обусловленные действием внешней рыночной среды.
13. Раскройте содержание и стадии первого этапа процесса оценки «заключение договора на проведение оценки с заданием на оценку».
14. Раскройте содержание и стадии второго этапа процесса оценки «сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки».
15. Раскройте содержание и стадии третьего этапа процесса оценки «применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов».
16. Раскройте содержание и стадии четвертого этапа процесса оценки «согласование результатов применения подходов к оценке и определение итоговой величины стоимости объекта оценки».
17. Охарактеризуйте принципы, которых должен придерживаться оценщик при составлении отчета об оценке.
18. Перечислите и кратко раскройте содержание разделов отчета об оценке.

## **Тема 2 «Подходы к оценке стоимости предприятия (бизнеса)»**

### **План:**

1. Раскройте сущность, этапы применения сравнительного подхода к оценке, укажите его преимущества и недостатки.
2. Раскройте сущность доходного подхода к оценке, укажите его преимущества и недостатки.
3. Дайте определение временной ценности денег, и назовите следствия, вытекающие из данного принципа.
4. Раскройте процессы наращения и дисконтирования, схемы простых и сложных процентов.
5. Раскройте сущность, этапы применения затратного подхода к оценке, укажите его преимущества и недостатки.

## **Тема 3 «Предприятие (бизнес) как объект оценки»**

### **План:**

1. Дайте определение предприятия согласно Гражданскому кодексу РФ, перечислите случаи его оценки.
2. Раскройте состав, источники сбора внешней и внутренней информации, используемой в процессе оценки стоимости предприятия.
3. Охарактеризуйте этапы подготовки оценщиком бухгалтерской отчетности к финансовому анализу.
4. Сформулируйте цели проведения анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности в зависимости от применяемого подхода к оценке стоимости предприятия.
5. Охарактеризуйте отличительные особенности внешнего и внутреннего анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности.
6. Раскройте сущность стандартных методов финансового анализа, применяемых в оценке.
7. Перечислите и раскройте экономическое содержание основных финансовых коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость.

8. Перечислите и раскройте экономическое содержание основных финансовых коэффициентов, характеризующих ликвидность.

9. Раскройте методику расчета показателей оборачиваемости капитала (активов) и выводы по результатам их анализа.

10. Назовите группы показателей рентабельности и их отличительные признаки, раскройте экономическое содержание основных показателей рентабельности и методику их расчета.

#### **Тема 4 «Сравнительный подход в оценке стоимости предприятия (бизнеса)»**

##### **План:**

1. Раскройте сущность метода рынка капитала и метода сделок (метода продаж), их отличия и преимущества.

2. Охарактеризуйте первый этап расчета стоимости предприятия методами сравнительного подхода к оценке: «отбор сопоставимых предприятий».

3. Охарактеризуйте второй этап расчета стоимости предприятия методами сравнительного подхода к оценке: «выбор и расчет ценовых мультипликаторов».

4. Охарактеризуйте третий этап расчета стоимости предприятия методами сравнительного подхода к оценке: «определение рыночной стоимости предприятий».

5. Охарактеризуйте четвертый этап расчета стоимости предприятия методами сравнительного подхода к оценке: «внесение поправок».

6. Раскройте содержание метода отраслевых коэффициентов, ограничения на его использование в России.

#### **Тема 5 «Доходный подход в оценке стоимости предприятия (бизнеса)»**

##### **План:**

1. Укажите условия применения в оценке стоимости предприятия метода дисконтированных денежных потоков, его достоинства и недостатки.

2. Перечислите этапы определения стоимости предприятия методом дисконтированных денежных потоков.

3. Раскройте сущность и формулы расчета денежного потока для собственного капитала и бездолгового денежного потока.

4. Дайте определения ставки дисконтирования и укажите факторы, учитываемые при ее расчете.

5. Раскройте методику определения ставки дисконтирования на основе применения модели оценки капитальных активов (САРМ).

6. Раскройте методику кумулятивного построения ставки дисконтирования.

7. Охарактеризуйте методы расчета величины стоимости предприятия в постпрогнозный период.

8. Опишите формулу расчета итоговой величины стоимости предприятия.

9. Перечислите и охарактеризуйте этапы определения стоимости предприятия методом капитализации доходов.

#### **Тема 6 «Затратный подход в оценке стоимости предприятия (бизнеса)»**

##### **План:**

1. Раскройте сущность методов накопления активов и чистых активов.

2. Раскройте сущность метода ликвидационной стоимости.

#### **Основная литература**

1. Оценка организации (предприятия, бизнеса) : учебник / А.Н. Асаул, В.Н. Старинский, М.К. Старовойтов, Р.А. Фалтинский ; АНО «Институт проблем экономического возрождения», ФГБОУ ВПО «Санкт-Петербургский государственный архитектурно-строительный университет», Волжский политехнический институт (филиал

ФГБОУ ВолгГТУ) ; под ред. А.Н. Асаула. - Санкт-Петербург : АНО «ИПЭВ», 2014. - 480 с. : табл., схем. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=434790> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

3.Чеботарев, Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для бакалавров / Н.Ф. Чеботарев. - 3-е изд. - Москва : Дашков и Ко, 2015. - 253 с. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=221283> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

### **Дополнительная литература**

1.Касьяненко, Т.Г. Оценка стоимости бизнеса [Текст]: учебник для бакалавров / Т.Г. Касьяненко, Г.А. Маховикова. - М. : Юрайт, 2014. - 411 с. + CD. - (Бакалавр. Углубленный курс).

2.Жигалова, В.Н. Оценка стоимости бизнеса : учебное пособие / В.Н. Жигалова ; Министерство образования и науки Российской Федерации, Томский Государственный Университет Систем Управления и Радиоэлектроники (ТУСУР). - 2-е изд., доп. - Томск : Эль Контент, 2015. - 216 с. : схем., табл. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=480934> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

3.Щепотьев, А.В. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебное пособие / А.В. Щепотьев, А.А. Вязьмов, Т.Е. Карпова. - Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2014. - 183 с.: табл. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=256331> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

### **Перечень тем рефератов, докладов**

1. Государственное регулирование оценочной деятельности в РФ.
2. Законодательные основы механизмов оценки в РФ.
3. Надзор за деятельностью оценщиков в РФ.
4. Оценочная деятельность - поле деятельности профессионалов.
5. Организации, занимающиеся оценочной деятельностью (мировые, российские)
6. Бухгалтерский учет как источник информации для проведения оценки предприятия.
7. Оценка имущества физических лиц для целей его страхования.
8. Маркетинговые исследования рынка в оценочной деятельности
9. Значение ценообразования в деятельности оценщика
10. Взаимосвязь стандартов бухучета и оценки.
11. Взаимосвязь оценки с налогообложением предприятия.
12. Принципы оценочной деятельности, их классификация и сущность.
13. Стандарты оценочной деятельности: сущность, виды, обязательность.
14. Международные стандарты оценки (МСО 1-4 , Европейские стандарты по оценке основных фондов).
15. Объекты оценки как товары
16. Понятие товара, свойства товара: потребительная стоимость и стоимость; компоненты стоимости. Стоимость, затраты и цена
17. Недвижимость как объект оценки
18. Особенности недвижимости как объекта оценки
19. Подходы к оценке стоимости недвижимости: сравнительная характеристика.
20. Особенности оценки коммерческой недвижимости.
21. Особенности оценки складской недвижимости.
22. Особенности оценки жилой недвижимости.
23. Особенности оценки промышленной недвижимости.

24. Оценка эффективности вложений в недвижимость.
25. Особенности затратного подхода в оценке недвижимости.
26. Особенности расчета износа в оценке недвижимости
27. Сравнительный подход к оценке недвижимости и его методы
28. Доходный подход к оценке недвижимости и его методы
29. Оценка и переоценка объектов недвижимости при реорганизации предприятия.
30. Цели и задачи ипотечно-инвестиционного анализа.
31. Нематериальные активы как объект оценки
32. Особенности нематериальных активов как объектов оценки
33. Оценка стоимости лицензий: основные подходы.
34. Интеллектуальная собственность как особый объект оценки.
35. Определение стоимости нематериальных активов: товарных знаков, патентов, изобретений и др.
36. Бизнес как объект оценки
37. Особенности бизнеса как объекта оценки
38. Роль оценки бизнеса в принятии управленческих решений.
39. Оценка рыночной стоимости государственных и корпоративных облигаций.
40. Оценка долговых ценных бумаг: особенности оценки векселей.
41. Биржевая оценка акций.
42. Риски в оценочной деятельности
43. Особенности определения рыночной стоимости контрольного пакета акций закрытого акционерного общества.
44. Дисконтирование денежного потока, как инструмент для определения инвестиционной стоимости производственной бизнес - линии.
45. Особенности рыночной стоимости акций открытого акционерного общества для целей приватизации.
46. Роль оценки стоимости предприятия при диагностике перспектив его развития.
47. Оценка бизнеса с учетом рисков.
48. Земля как объект оценки
49. Особенности земли как объекта оценки
50. Подходы и методы в оценке земли
51. Государственный кадастр оценки земель, поселений.
52. Индивидуальная оценка земельных участков
53. Машины и оборудование как объект оценки.
54. Особенности машин и оборудования как объектов оценки
55. Классификация и идентификация машин и оборудования для целей оценки.
56. Характеристика подходов к оценке машин и оборудования.
57. Виды износа в оценке машин и оборудования
58. Оценка износа машин и оборудования.
59. Особенности оценки транспортных средств.
60. Особенности определения рыночной стоимости транспортных средств на примере воздушного судна.
61. Переоценка основных фондов предприятия.
62. Оценочная деятельность в арбитражном управлении
63. Оценка бизнеса при внешнем управлении: основы, принципы, методы.
64. Роль оценки при проведении процедуры банкротства.
65. Оценка стоимости недвижимого имущества при конкурсном производстве.

### **Средство оценивания: реферат**

Шкала оценивания:

Реферат оценивается по 100-балльной шкале.

Баллы переводятся в оценки успеваемости следующим образом:

86-100 баллов – «отлично»;  
 70- 85 баллов – «хорошо»;  
 51-69 баллов – «удовлетворительно»;  
 менее 51 балла – «неудовлетворительно».

Критерии	Показатели
1. Новизна реферированного текста. Максимальная оценка – 20 баллов	– актуальность проблемы и темы; – новизна и самостоятельность в постановке проблемы, в формулировании нового аспекта выбранной для анализа проблемы; – наличие авторской позиции, самостоятельность суждений.
2. Степень раскрытия сущности проблемы. Максимальная оценка – 30 баллов	– соответствие плана теме реферата; – соответствие содержания теме и плану реферата; – полнота и глубина раскрытия основных понятий проблемы; – обоснованность способов и методов работы с материалом; – умение работать с историческими источниками и литературой, систематизировать и структурировать материал; – умение обобщать, сопоставлять различные точки зрения по рассматриваемому вопросу, аргументировать основные положения и выводы.
3. Обоснованность выбора источников и литературы. Максимальная оценка – 20 баллов.	– круг, полнота использования исторических источников и литературы по проблеме; – привлечение новейших работ по проблеме (журнальные публикации, материалы сборников научных трудов, интернет-ресурсов и т. д.).
4. Соблюдение требований к оформлению. Максимальная оценка – 15 баллов.	– правильное оформление ссылок на использованные источники и литературу; – грамотность и культура изложения; – использование рекомендованного количества исторических источников и литературы; – владение терминологией и понятийным аппаратом проблемы; – соблюдение требований к объему реферата; – культура оформления: выделение абзацев, глав и параграфов
5. Грамотность. Максимальная оценка – 15 баллов.	– отсутствие орфографических и синтаксических ошибок, стилистических погрешностей; – отсутствие опечаток, сокращений слов, кроме общепринятых; – литературный стиль.

### Средство оценивания: доклад

Шкала оценивания:

Оценка **«отлично»** выставляется студенту, если:

- доклад производит выдающееся впечатление, сопровождается иллюстративным материалом;
- автор представил демонстрационный материал и прекрасно в нем ориентировался;
- автор отвечает на вопросы аудитории;
- показано владение специальным аппаратом;
- выводы полностью отражают поставленные цели и содержание работы.

Оценка **«хорошо»** выставляется студенту, если:

- доклад четко выстроен;
- демонстрационный материал использовался в докладе, хорошо оформлен, но есть неточности;
- докладчик не может ответить на некоторые вопросы;
- докладчик уверенно использовал общенаучные и специальные термины;
- выводы докладчика не являются четкими.

Оценка **«удовлетворительно»** выставляется студенту, если:

- доклад зачитывается;
- представленный демонстрационный материал не использовался докладчиком или был оформлен плохо, неграмотно;
- докладчик не может четко ответить на вопросы аудитории;
- показано неполное владение базовым научным и профессиональным аппаратом;
- выводы имеются, но они не доказаны.

Оценка **«неудовлетворительно»** выставляется студенту, если:

- содержание доклада не соответствует теме;
- отсутствует демонстрационный материал;
- докладчик не может ответить на вопросы;
- докладчик не понимает специальную терминологию, связанную с темой доклада;
- отсутствуют выводы.

### Распределение трудоемкости СРС при изучении дисциплины

Вид самостоятельной работы	Трудоемкость (час)
Подготовка к экзамену	14/24
Проработка конспекта лекций	13/23
Подготовка к практическим (семинарским) занятиям	13/23
Проработка учебной литературы	15/24
Написание рефератов, докладов	13/23
Контроль	4/9

### 3. Оценочные средств и методические рекомендации по проведению промежуточной аттестации

При проведении экзамена по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» может использоваться устная или письменная форма проведения.

**Примерная структура экзамена по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса»:**

#### 1. устный ответ на вопросы

Студенту на экзамене дается время на подготовку вопросов теоретического характера.

#### 2. выполнение тестовых заданий

Тестовые задания выполняются в течение 30 минут и состоят из 25 вопросов разных типов. Преподаватель готовит несколько вариантов тестовых заданий.

#### 3. выполнение практических заданий

Практических задания выполняются в течение 30 минут. Бланки с задачами готовит и выдает преподаватель.

**Устный ответ студента на экзамене должен отвечать следующим требованиям:**

- научность, знание и умение пользоваться понятийным аппаратом;
- изложение вопросов в методологическом аспектах, аргументация основных положений ответа примерами из современной практики, а также из личного опыта работы;
- осведомленность в важнейших современных проблемах оценки стоимости бизнеса, знание классической и современной литературы.

**Выполнение практического задания должно отвечать следующим требованиям:**

- Владение профессиональной терминологией;
- Последовательное и аргументированное изложение решения;

#### Критерии оценивания ответов

	Устный ответ	Практическое задание	Тестовые задания
<i>Отлично</i>	знание учебного материала в пределах программы; логическое, последовательное изложение вопроса с опорой на разнообразные источники, с использованием знаний других наук; определение своей позиции в раскрытии различных подходов к рассматриваемой проблеме; показ значения разработки данного теоретического вопроса для практики	свободное владение профессиональной терминологией; умение высказывать и обосновать свои суждения; студент дает четкий, полный анализ ситуации.	90-100% правильно выполненных заданий
<i>Хорошо</i>	знание учебного материала в пределах программы; раскрытие различных подходов к рассматриваемой проблеме; опора при рассмотрении вопроса на обязательную литературу, включение	студент владеет профессиональной терминологией, осознанно применяет теоретические знания для решения практического задания, но содержание и форма	70-90% правильно выполненных заданий

	соответствующих примеров из практики	ответа имеют отдельные неточности; ответ правильный, полный, с незначительными неточностями или недостаточно полный.	
<b>Удовлетворительно</b>	знание учебного материала в пределах программы на основе изучения какого-либо одного подхода к рассматриваемой проблеме	студент допускает неточности в определении понятий, в применении знаний для решения практического задания, не может доказательно обосновать свои суждения; обнаруживается недостаточно глубокое понимание материала.	50-70% правильно выполненных заданий
<b>Неудовлетворительно</b>	пробелы в знаниях основного учебно-программного материала, принципиальные ошибки в выполнении предусмотренных программой заданий	допущены ошибки в определении понятий, искажен их смысл; студент не может применять знания для решения практического задания.	менее 50% правильно выполненных заданий

#### **Критерии и шкала оценивания уровней освоения компетенций**

Шкала оценивания	Шкала оценивания	Шкала оценивания
отлично	высокий	студент, овладел элементами компетенции «знать», «уметь» и «владеть», проявил всесторонние и глубокие знания программного материала по дисциплине, освоил основную и дополнительную литературу, обнаружил творческие способности в понимании, изложении и практическом использовании усвоенных знаний.
хорошо	продвинутый	студент овладел элементами компетенции «знать» и «уметь», проявил полное знание программного материала по дисциплине, освоил основную рекомендованную литературу, обнаружил стабильный характер знаний и умений и проявил способности к их самостоятельному применению и обновлению в ходе последующего обучения и практической деятельности.
удовлетворительно	базовый	студент овладел элементами компетенции «знать», проявил знания основного программного материала по дисциплине в объеме, необходимом для последующего обучения и предстоящей практической деятельности, изучил основную рекомендованную литературу, допустил неточности в ответе на экзамене, но в основном обладает



		необходимыми знаниями для их устранения при корректировке со стороны экзаменатора.
неудовлетворительно	компетенции не сформированы	студент не овладел ни одним из элементов компетенции, обнаружил существенные пробелы в знании основного программного материала по дисциплине, допустил принципиальные ошибки при применении теоретических знаний, которые не позволяют ему продолжить обучение или приступить к практической деятельности без дополнительной подготовки по данной дисциплине.

**Отметка** за экзамен по предмету выставляется с учетом полученных отметок в соответствии с правилами математического округления.

#### **Рекомендации по проведению экзамена**

1. Студенты должны быть заранее ознакомлены с требованиями к экзамену, критериями оценивания. В результате экзамена студент должен обязательно четко понять, почему он получил именно ту экзаменационную отметку, которая была ему поставлена за его ответ, а не другую.

2. Необходимо выяснить на экзамене, формально или нет владеет студент знаниями по данному предмету. Вопросы при ответе по билету помогут выяснить степень понимания студентом материала, знание им связей излагаемого вопроса с другими изучаемыми им понятиями, а практические задания – умения применять знания на практике.

3. На экзамене следует выяснить, как студент знает программный материал, как он им овладел к моменту экзамена, как он продумал его в процессе обучения и подготовки к экзамену.

4. При устном опросе целесообразно начинать с легких, простых вопросов, ответы на которые помогут подготовить студента к спокойному размышлению над дальнейшими более трудными вопросами и практическими заданиями.

5. Тестирование по дисциплине проводится либо в компьютерном классе, либо в аудитории на бланке с тестовыми заданиями.

Во время тестирования обучающиеся могут пользоваться калькулятором. Результат каждого обучающегося оценивается в соответствии с оценочной шкалой, приведённой в пункте 3.

6. Выполнение практических заданий осуществляется в учебной аудитории. Результат каждого обучающегося оценивается в соответствии с оценочной шкалой, приведённой в пункте 3.

#### **Перечень вопросов к экзамену**

1. Понятия «оценочная деятельность», «субъекты оценочной деятельности», «объекты оценки».
2. Право и обязательность проведения оценки.
3. Государственное регулирование и регулирование оценочной деятельности.
4. Саморегулируемая организация оценщиков.
5. Оценщик, условия его членства в саморегулируемой организации оценщиков.
6. Стандарты оценочной деятельности.
7. Правила деловой и профессиональной этики оценщиков.
8. Виды оценочной стоимости.
9. Принципы пользователя объекта оценки.
10. Принципы, обусловленные эксплуатацией собственности.
11. Принципы, обусловленные действием внешней рыночной среды.
12. Заключение договора на проведение оценки.
13. Сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки.

14. Применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов.
15. Согласование результатов и определение итоговой величины стоимости объекта оценки.
16. Составление отчета об оценке.
17. Сравнительный подход к оценке предприятия (бизнеса).
18. Доходный подход к оценке предприятия (бизнеса).
19. Оценка денежных потоков во времени.
20. Затратный подход к оценке предприятия (бизнеса).
21. Определение объекта оценки, вида оценочной стоимости предприятия (бизнеса).
22. Сбор и подготовка информации к оценке стоимости предприятия (бизнеса).
23. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия.
24. Методы сравнительного подхода в оценке рыночной стоимости предприятия (бизнеса).
25. Первый этап расчета стоимости предприятия методами сравнительного подхода.
26. Второй этап расчета стоимости предприятия методами сравнительного подхода.
27. Третий этап расчета стоимости предприятия методами сравнительного подхода.
28. Четвертый этап расчета стоимости предприятия методами сравнительного подхода.
29. Оценка рыночной стоимости предприятия методом дисконтированных денежных потоков.
30. Оценка рыночной стоимости предприятия методом капитализации доходов.
31. Оценка рыночной стоимости предприятия методом стоимости чистых активов.
32. Оценка рыночной стоимости предприятия методом ликвидационной стоимости.

### **Тест по дисциплине «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)»**

#### **0 вариант**

1. Правовые нормы оценочной деятельности закреплены:
  - а) в законодательных актах на федеральном уровне и уровне субъектов РФ
  - б) в стандартах профессиональной практики оценки
  - в) в Кодексе этики, принимаемом профессиональными организациями оценщиков
  - г) в правилах, разработанных саморегулируемыми организациями оценщиков
2. Объектами оценки в соответствии с законодательством Российской Федерации, регулирующим оценочную деятельность, могут являться:
  - а) отдельные материальные объекты (вещи)
  - б) совокупность вещей, составляющих имущество лица, в том числе имущество определенного вида (движимое или недвижимое, в том числе предприятия)
  - в) право собственности и иные вещные права на имущество или отдельные вещи из состава имущества
  - г) все вышеперечисленные
3. Совет по оценочной деятельности создается при:
  - а) Министерстве финансов Российской Федерации
  - б) Министерстве экономического развития Российской Федерации
  - в) Национальном объединении саморегулируемых организаций оценщиков
  - г) саморегулируемой организации оценщиков
4. Чтобы быть членом саморегулируемой организации оценщиков необходимо:
  - а) наличие высшего образования
  - б) наличие профессиональной переподготовки в области оценочной деятельности

в) отсутствие неснятой или непогашенной судимости за преступления в сфере экономики, а также за преступления средней тяжести, тяжкие и особо тяжкие преступления

г) все перечисленное

5. Этические нормы поведения оценщика закреплены

а) в законодательных актах на федеральном уровне и уровне субъектов РФ

б) в федеральных стандартах оценки

в) в правилах деловой и профессиональной этики

г) в отчете об оценке

6. Предприятие согласно Гражданскому кодексу РФ понимается как:

а) фирма

б) имущественный комплекс

в) бизнес-линия

г) частная инициатива

7. Система данных, отражающих финансовое положение организации, а также финансовые результаты ее деятельности, - это:

а) бухгалтерская отчетность

б) налоговая декларация

в) оборотная ведомость по синтетическим счетам

г) план счетов бухгалтерского учета

8. Информация о корректировках в связи с изменением учетной политики и исправлением ошибок организации содержится в:

а) бухгалтерском балансе

б) отчете о финансовых результатах

в) отчете об изменениях капитала

г) отчете о движении денежных средств

9. Целью трансформации финансовой отчетности является:

а) приведение ретроспективной информации за прошедшие периоды к сопоставимому виду

б) учет инфляционного изменения цен при составлении прогнозов денежных потоков и ставок дисконта

в) приведение отчетности к единым стандартам бухгалтерского учета

г) определение доходов и расходов, характерных для нормально действующего бизнеса

10. Коэффициентный финансовый анализ – это:

а) расчет отношений между отдельными позициями отчетности или их линейными комбинациями

б) определение влияния отдельных факторов на результативный показатель

в) сравнение соответствующей позиции отчетности с предыдущим периодом путем построения аналитической таблицы

г) сравнение соответствующей позиции отчетности с несколькими предшествующими периодами и определение тренда

11. Валюта баланса – это:

а) наличие валюты в кассе организации

б) остаток денежных средств на валютном счете организации

- в) разность между полученной и израсходованной валютой
- г) итоговая сумма по балансовым статьям актива или пассива

12. Информация о доходных вложениях в материальные ценности содержится в:

- а) разделе I бухгалтерского баланса
- б) разделе II бухгалтерского баланса
- в) разделе III бухгалтерского баланса
- г) разделе IV бухгалтерского баланса

13. Информация о переоценке внеоборотных активов содержится в:

- а) разделе I бухгалтерского баланса
- б) разделе II бухгалтерского баланса
- в) разделе III бухгалтерского баланса
- г) разделе IV бухгалтерского баланса

14. Информация о доходах будущих периодов содержится в:

- а) разделе II бухгалтерского баланса
- б) разделе III бухгалтерского баланса
- в) разделе IV бухгалтерского баланса
- г) разделе V бухгалтерского баланса

15. Рекомендуемое значение коэффициента автономии (финансовой независимости):

- а)  $> 0,1$
- б)  $< 0,1$
- в)  $> 0,5$
- г)  $< 0,5$

16. Значение коэффициента автономии и долгосрочной финансовой независимости совпали, это означает, что:

- а) снизилась зависимость организации от долгосрочных обязательств
- б) усилилась зависимость организации от долгосрочных обязательств
- в) в составе источников формирования имущества отсутствуют долгосрочные обязательства
- г) в составе краткосрочных обязательств выросла доля заемных средств

17. Рекомендуемое значение коэффициента обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами:

- а)  $> 0,1$
- б)  $< 0,1$
- в)  $> 0,01$
- г)  $< 0,01$

18. Показывает долю собственных средств, вложенных во внеоборотные активы:

- а) коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами
- б) коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами
- в) коэффициент маневренности собственных средств
- г) индекс постоянного актива

19. По бухгалтерскому балансу коэффициент абсолютной ликвидности рассчитывается как:

- а) раздел II / раздел V
- б) раздел II / итого раздела V – доходы будущих периодов
- в) денежные средства + краткосрочные финансовые вложения / итого раздела V – доходы будущих периодов
- г) денежные средства + краткосрочные финансовые вложения / итого раздела V

20. Коэффициент текущей ликвидности характеризует:

- а) платежеспособность организации на дату составления баланса
- б) платежеспособность организации через месяц
- в) прогнозируемые платежные возможности организации при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами
- г) прогнозируемые платежные возможности организации при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами и реализации имеющихся запасов

21. Замедление оборачиваемости оборотных активов:

- а) приводит к сокращению их остатков
- б) приводит к росту их остатков
- в) не влияет на их остатки
- г) приводит к сокращению остатков всех активов

22. По бухгалтерской отчетности оборачиваемость денежных средств за год в днях определяется как:

- а) выручка / средняя величина денежных средств
- б) средняя величина денежных средств \* 360 / выручка
- в) средняя величина денежных средств / выручка
- г) коэффициент оборачиваемости денежных средств / 360

23. По бухгалтерской отчетности финансовая рентабельность определяется по формуле:

- а) прибыль до налогообложения / средняя величина собственного капитала
- б) прибыль до налогообложения / средняя величина уставного капитала
- в) чистая прибыль / средняя величина собственного капитала
- г) чистая прибыль / средняя величина уставного капитала

24. Нормативное значение коэффициента текущей ликвидности:

- а) 0,1
- б) 0,5
- в) 1,0
- г) 2,0

25. К методу сравнительного подхода относится:

- а) метод рынка капитала
- б) метод капитализации доходов
- в) метод ликвидационной стоимости
- г) метод сравнительных доходов

26. Более уместен, когда прибыль относительно высока и отражает реальное финансовое состояние предприятия, ценовой мультипликатор:

- а) цена/прибыль до налогообложения
- б) цена/чистая прибыль
- в) цена/денежный поток
- г) цена/выручка от продаж

27. Условием применения метода дисконтированных денежных потоков является:

- а) нестабильность перспективного денежного потока по годам прогнозного периода
- б) стабильность перспективного денежного потока по годам прогнозного периода
- в) отсутствие информации, позволяющей рассчитать будущие денежные потоки
- г) отрицательное значение ожидаемого денежного потока в последний год прогнозного периода

28. Реальный денежный поток показывается:

- а) в ценах, действующих во времени образования потока
- б) в сопоставимых ценах, очищенных от инфляции
- в) в ценах, ожидаемых с учетом инфляции
- г) в ценах, приведенных к уровню цен фиксированного момента времени

29. При расчете ставки дисконтирования по модели оценки капитальных активов не используется:

- а) безрисковая ставка дохода
- б) коэффициент бета
- в) среднерыночная ставка дохода
- г) доля заемного капитала

30. Для оценки бизнеса, который приносит стабильный доход, целесообразно использовать:

- а) метод избыточных прибылей
- б) метод капитализации доходов
- в) метод дисконтированных денежных потоков
- г) метод ликвидационной стоимости

### **Примерный перечень практических заданий**

Задание 1. Решить задачи по простым процентам

17. Сертификат банка с номинальной стоимостью 1000 р. выдан на 3 года под процентную ставку 20% годовых. Проценты начисляются один раз в год. Определить цену погашения сертификата.

18. Процентная облигация со сроком обращения 4 года и процентной ставкой 25% годовых погашается суммой 200 р. Определить текущую стоимость облигации.

19. Облигация номинальной стоимостью 2000 р. и процентной ставкой 40% годовых погашается по тройному номиналу. Определить период облигационного займа.

20. Займ в сумме 40000 р. погашается через 2 года суммой 60000 р. Определить годовую простую процентную ставку.

21. Вложение сделано на 180 дней под процентную ставку 16% годовых с погашением суммой 15000 р. Определить текущую величину наращенной стоимости (сумму вложения) и доход инвестора при начислении обыкновенных процентов.

22. Депозитный вклад в сумме 1000 р. сделан под процентную ставку 8% годовых с погашением суммой 1070 р. Определить срок вклада (в днях) при начислении:

- а) обыкновенных процентов;
- б) точных процентов.

23. Вложение в сумме 10000 р. сделано на 120 дней с погашением суммой 11200 р. Определить уровень процентной ставки при начислении:

- а) обыкновенных процентов;
- б) точных процентов.

24. Банк купил вексель с обязательством 4500 р. по учетной ставке 12% годовых за год до его погашения. Определить доход (дисконт) банка и сумму, которую получит векселедержатель при продаже векселя.

25. Сертификат банка номинальной стоимостью 3000 р. погашается через 3 года, ставка по сертификату 10% годовых. Осуществить наращивание стоимости при применении:

а) процентной ставки;

б) учетной ставки.

26. Сравнить варианты наращивания стоимости с точки зрения их выгодности для владельца сертификата.

27. Облигация погашается через 5 лет суммой 5000 р., простая ставка по облигации 8% годовых. Провести дисконтирование, если указанная ставка:

а) процентная;

б) учетная.

28. Определить учетную ставку, которая обеспечит доход в сумме 2000 р. и наращенную стоимость в размере 10000 р. через 4 года.

29. Депозитный сертификат номинальной стоимостью 2000 р. погашается через 90 дней по учетной ставке 20% годовых. Определить цену погашения сертификата.

30. Вексель с обязательством 5000 р. покупается банком за 54 дня до погашения по учетной ставке 10% годовых. Определить доход (дисконт) банка и сумму, получаемую векселедержателем, если начисляются обыкновенные проценты.

31. Вексель с обязательством 4000 р. учитывается в банке по учетной ставке 16% годовых, обеспечив банку доход в сумме 128 р. Определить за сколько дней до погашения производится учет (продажа) векселя при использовании обыкновенных процентов.

32. Вексель с обязательством 12000 р. учитывается за 30 дней до погашения с дисконтом 400 р. Определить уровень учетной ставки при использовании обыкновенных процентов.

Задание 2. Рассчитайте рыночную стоимость предприятия методом дисконтированных денежных потоков. Расчет осуществляется по денежному потоку для собственного капитала. Исходные данные для расчета представлены в таблице 1. Срок использования вновь вводимых активов составляет 10 лет, начисление амортизации производится линейным способом. Расчет величины амортизации по годам прогнозного периода и в постпрогнозный период осуществляется в таблице 2. Расчет денежного потока по годам прогнозного периода и в постпрогнозный период производится в таблице 3. Ставка дисконтирования определяется по модели оценки капитальных активов, при этом реальная безрисковая ставка дохода равна 10%; коэффициент  $\beta$  – 0,95, среднерыночная ставка дохода – 19,5%. Долгосрочный темп прироста денежного потока в постпрогнозный период составляет 5%. Расчет рыночной стоимости предприятия производится в таблице 4. Величина денежного потока в постпрогнозный период определяется по модели Гордона.

Таблица 1 – Исходные данные для расчета денежного потока

Показатели	Прогнозный период					Постпрогнозный период
	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	
1. Чистая прибыль	90	85	85	80	90	100
2. Начисленная амортизация по существующим активам	100	100	100	100	100	100
3. Прирост собственного оборотного капитала	2	1	1	1	–	–
4. Прирост инвестиций в основные	50	75	35	35	25	–

средства						
5. Прирост долгосрочной задолженности	110	125	140	100	75	–
6. Уменьшение долгосрочной задолженности	55	45	45	35	20	–

Таблица 2 – Расчет амортизации по годам прогнозного периода и в постпрогнозный период

Показатели	Прогнозный период					Постпрогнозный период
	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	
1. Начисленная амортизация						
2. Амортизация по основным средствам, введенным в 1 году						
3. Амортизация по основным средствам, введенным в 2 году	–					
4. Амортизация по основным средствам, введенным во 3 году	–	–				
5. Амортизация по основным средствам, введенным в 4 году	–	–	–			
6. Амортизация по основным средствам, введенным в 5 году	–	–	–	–		
7. Амортизация по основным средствам, введенным в постпрогножном периоде	–	–	–	–	–	–
8. Всего:						

Таблица 3 – Расчет денежного потока для собственного капитала

Показатели	Прогнозный период					Постпрогнозный период
	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	
1. Чистая прибыль						
2. Амортизация						
3. Уменьшение (прирост) собственного оборотного капитала (+,–)						
4. Уменьшение (прирост) инвестиций в основные средства (+,–)						
5. Прирост (уменьшение) долгосрочной задолженности (+,–)						
6. Денежный поток						

$$R = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

Таблица 4 – Расчет рыночной стоимости предприятия

Показатели	Прогнозный период					Постпрогнозный период
	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	
1. Денежный поток						
2. Дисконтирующий множитель $(1/(1+i)^n)$						
3. Текущая стоимость денежного потока (п.1*п.2)						



4. Рыночная стоимость предприятия ( $\Sigma$ п.3)	
--	--

#### 4. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

##### Основная литература

1. Оценка организации (предприятия, бизнеса) : учебник / А.Н. Асаул, В.Н. Старинский, М.К. Старовойтов, Р.А. Фалтинский ; АНО «Институт проблем экономического возрождения», ФГБОУ ВПО «Санкт-Петербургский государственный архитектурно-строительный университет», Волжский политехнический институт (филиал ФГБОУ ВолгГТУ) ; под ред. А.Н. Асаула. - Санкт-Петербург : АНО «ИПЭВ», 2014. - 480 с. : табл., схем. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=434790> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

3. Чеботарев, Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для бакалавров / Н.Ф. Чеботарев. - 3-е изд. - Москва : Дашков и Ко, 2015. - 253 с. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=221283> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

##### Дополнительная литература

1. Касьяненко, Т.Г. Оценка стоимости бизнеса [Текст]: учебник для бакалавров / Т.Г. Касьяненко, Г.А. Маховикова. - М. : Юрайт, 2014. - 411 с. + CD. - (Бакалавр. Углубленный курс).

2. Жигалова, В.Н. Оценка стоимости бизнеса : учебное пособие / В.Н. Жигалова ; Министерство образования и науки Российской Федерации, Томский Государственный Университет Систем Управления и Радиоэлектроники (ТУСУР). - 2-е изд., доп. - Томск : Эль Контент, 2015. - 216 с. : схем., табл. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=480934> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

3. Щепотьев, А.В. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебное пособие / А.В. Щепотьев, А.А. Вязьмов, Т.Е. Карпова. - Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2014. - 183 с. : табл. [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=256331> (Электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE»)

##### Интернет-ресурсы

1. Сайт Министерства экономического развития РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.economy.gov.ru/mines/main> (содержит образцы правовых и деловых документов, статьи и обзоры о внутренней и внешней торговле).

2. Сайт Министерства финансов РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.minfin.ru> (содержит статистику бюджетной сферы).

3. Сайт Торгово-промышленной палаты РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.tpprf.ru/> (содержит результаты исследований и мониторинга развития малого и среднего бизнеса, информационно-аналитические результаты и обзоры по вопросам торговли).

4. Сайт: [worldeconomy.ru](http://worldeconomy.ru) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://worldeconomy.ru/> (содержит публикации западных СМИ о мировой экономике. Переводы публикаций из влиятельных экономических изданий: Financial Times, Wall Street Journal, Economist)

5. Сайт: Макроэкономика [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://hsemacro.narod.ru/> (содержит курсы лекций по макроэкономике различных преподавателей ГУ – ВШЭ)

6. Сайт: Русского экономического общества [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ress.ru/> (официальный сайт русского экономического общества)

7. Портал дистанционного правового консультирования предпринимателей «Дистанционный консалтинг» [Электронный ресурс]. URL: <http://www.dist-cons.ru/>.
8. Портал Бизнес-планирования [Электронный ресурс]. URL: <http://www.bigplans.ru/>.
9. Портал «Гуманитарные технологии в социальной сфере» [Электронный ресурс]. URL: <http://portal.gersen.ru/>.
10. Портал бизнес-планирования [Электронный ресурс]. URL: <http://www.bizplan.uz/>.
1. Библиотека учебной и научной литературы [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://sbiblio.com/biblio>
2. Бухгалтерия. Ру [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.buhgalteria.ru/> Сайт для бухгалтеров, аудиторов, налоговых консультантов.
3. Вести. Экономика [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.vestifinance.ru/articles/companies/finance>
4. [www.Grandars.ru](http://www.Grandars.ru) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.grandars.ru/student/finansy/> (На сайте публикуется информация, ориентированная в первую очередь на студентов экономических специальностей, специалистов по экономике, маркетингу, банковскому делу)
5. Газета Коммерсантъ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.kommersant.ru/finance>
6. Единое окно доступа к образовательным ресурсам [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://window.edu.ru/>
7. Лаборатория дистанционного обучения [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://distant.ioso.ru/>
8. Национальная энциклопедическая служба России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://terme.ru/about.html>
9. Российская научная сеть [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://intellect-invest.org.ua/rus/library/>
10. Словари и энциклопедии ON-Line [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://dic.academic.ru/>
11. Свободная энциклопедия «Википедия» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ru.wikipedia.org/>
12. Тематический словарь Глоссарий. Ру [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.glossary.ru/>
13. Федеральный центр информационно-образовательных ресурсов [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://fcior.edu.ru/>
14. Институт профессиональных бухгалтеров и аудиторов России [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.ipbr.ru>
15. Информационные справочные системы:
  - КонсультантПлюс [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>
  - Гарант [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.garant.ru/>

#### **Перечень программного обеспечения и информационных справочных систем**

1. ЭБС «Университетская библиотека онлайн»
2. Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU

3. Информационно-образовательный портал АНО ВО «Межрегиональный открытый социальный институт»

4. Лицензионное программное обеспечение:

– «Консультант Плюс» и «Гарант» (доступ к электронным правовым системам осуществляется на основе договора о сотрудничестве от 23.09.2013 г. с ЗАО «Компьютерные технологии» (ПС Гарант), регистрационный лист зарегистрированного пользователя ЭПС «Система ГАРАНТ» от 16.02.2012 г. №12-40272-000944; договора с ООО «КонсультантПлюс Марий Эл» №2017-СВ-4 от 28.12.2016 г.)

– Windows 10 Education (Средства для разработки и проектирования, доступные по подписке Microsoft Imagine Premium);

– Windows 7 Professional (Средства для разработки и проектирования, доступные по подписке Microsoft Imagine Premium);

– Office Standart 2007, 2010 (Microsoft Open License);

– Office Professional Plus 2016 (Microsoft Open License);

– Kaspersky Endpoint Security (Лицензия №17E0-171117-092646-487-711, договор №Tr000171440 от 17.07.2017 г.).

## 5. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Материально-техническую базу для проведения лекционных и практических занятий по дисциплине составляют:

Наименование специальных* помещений и помещений для самостоятельной работы	Оснащенность специальных помещений и помещений для самостоятельной работы	Перечень лицензионного программного обеспечения. Реквизиты подтверждающего документа
Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового проектирования, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации (в соответствии с расписанием)	переносной ноутбук, мультимедийный проектор, экран	СПС «Консультант Плюс», СПС «Гарант» (договор о сотрудничестве от 23.09.2013 г. с ЗАО «Компьютерные технологии» (ПС Гарант)), регистрационный лист зарегистрированного пользователя ЭПС «Система ГАРАНТ» от 16.02.2012 г. №12-40272-000944; договоры с ООО «КонсультантПлюс Марий Эл» №2017-СВ-4 от 28.12.2016 г., Windows 10 Education, Windows 8, Windows 7 Professional (Microsoft Open License), Office Standart 2007, 2010 (Microsoft Open License), Office Professional Plus 2016 (Microsoft Open License), Kaspersky Endpoint Security (Лицензия №17E0-171117-092646-487-711, договор №Tr000171440 от 17.07.2017 г.).
Помещение для самостоятельной работы, каб. 306	Автоматизированные рабочие места (ASUSTeK COMPUTER INC. N110M-R/Intel(R) Celeron(R) CPU G3930 @ 2.90GHz/4096.00 (DIMM_A1-4096.00))	СПС «Консультант Плюс», СПС «Гарант» (договор о сотрудничестве от 23.09.2013 г. с ЗАО «Компьютерные технологии» (ПС Гарант)), регистрационный лист зарегистрированного пользователя ЭПС «Система ГАРАНТ» от 16.02.2012 г. №12-40272-000944; договоры с ООО «КонсультантПлюс Марий Эл» №2017-СВ-4 от 28.12.2016 г. Windows 7 Professional (Microsoft Open License). Sys Ctr Endpoint Protection ALNG Subscriptions VL OLVS E 1Month AcademicEdition Enterprise Per User (Сублиц. договор № Tr000171440 от 17.07.2017). Office Standart 2010 (Microsoft Open License). Архиватор 7-zip (GNU LGPL). Adobe Acrobat Reader DC (Бесплатное ПО). Adobe Flash Player (Бесплатное ПО). Project Expert 7, версия Tutorial, сетевая, 15 рабочих мест (Лиценз. договор 0269/2П-06 от 14.10.2009). Программный комплекс Компьютерная деловая игра БИЗНЕС-КУРС: Максимум. Версия 1. (Сублиценз. договор Tr000195746 от 17.10.2017)

## **6. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

### **Методические указания для подготовки к лекционным занятиям**

В ходе лекций преподаватель излагает и разъясняет основные, наиболее сложные для понимания темы, а также связанные с ней теоретические и практические проблемы, дает рекомендации на семинарское занятие и указания на самостоятельную работу.

В ходе лекционных занятий необходимо:

– вести конспектирование учебного материала, обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации, положительный опыт в ораторском искусстве. Желательно оставить в рабочих конспектах поля, на которых делать пометки из рекомендованной литературы, дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений.

– задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения спорных ситуаций.

– дорабатывать свой конспект лекции, делая в нем соответствующие записи из литературы, рекомендованной преподавателем и предусмотренной учебной программой – в ходе подготовки к семинарам изучить основную литературу, ознакомиться с дополнительной литературой, новыми публикациями в периодических изданиях журналах, газетах и т.д. При этом учесть рекомендации преподавателя и требования учебной программы.

– подготовить тезисы для выступлений по всем учебным вопросам, выносимым на семинар. Готовясь к докладу или реферативному сообщению, обращаться за методической помощью к преподавателю, составить план-конспект своего выступления, продумать примеры с целью обеспечения тесной связи изучаемой теории с реальной жизнью.

– своевременное и качественное выполнение самостоятельной работы базируется на соблюдении настоящих рекомендаций и изучении рекомендованной литературы. Студент может дополнить список использованной литературы современными источниками, не представленными в списке рекомендованной литературы, и в дальнейшем использовать собственные подготовленные учебные материалы при написании контрольных (РГР), курсовых и выпускных квалификационных работ.

### **Методические указания для подготовки к практическим (семинарским) занятиям**

Начиная подготовку к семинарскому занятию, необходимо, прежде всего, обратить внимание на конспект лекций, разделы учебников и учебных пособий, которые способствуют общему представлению о месте и значении темы в изучаемом курсе. Затем следует поработать с дополнительной литературой, сделать записи по рекомендованным источникам. Подготовка к семинарскому занятию включает 2 этапа:

- 1й этап - организационный;
- 2й этап - закрепление и углубление теоретических знаний. На первом этапе студент планирует свою самостоятельную работу, которая включает:
  - уяснение задания, выданного на самостоятельную работу;
  - подбор рекомендованной литературы;
  - составление плана работы, в котором определяются основные пункты предстоящей подготовки.

Составление плана дисциплинирует и повышает организованность в работе. Второй этап включает непосредственную подготовку студента к занятию. Начинать надо с изучения рекомендованной литературы. Необходимо помнить, что на лекции обычно рассматривается не весь материал, а только его часть. Остальная её часть восполняется в процессе самостоятельной работы. В связи с этим работа с рекомендованной литературой обязательна. Особое внимание при этом необходимо обратить на содержание основных положений и выводов, объяснение явлений и фактов, уяснение практического приложения рассматриваемых теоретических вопросов. В процессе этой работы студент должен

стремиться понять и запомнить основные положения рассматриваемого материала, примеры, поясняющие его, а также разобраться в иллюстративном материале. Заканчивать подготовку следует составлением плана (конспекта) по изучаемому материалу (вопросу). Это позволяет составить концентрированное, сжатое представление по изучаемым вопросам. В процессе подготовки к занятиям рекомендуется взаимное обсуждение материала, во время которого закрепляются знания, а также приобретает практика в изложении и разъяснении полученных знаний, развивается речь. При необходимости следует обращаться за консультацией к преподавателю. Готовясь к консультации, необходимо хорошо продумать вопросы, которые требуют разъяснения.

В начале занятия студенты под руководством преподавателя более глубоко осмысливают теоретические положения по теме занятия, раскрывают и объясняют основные положения выступления.

Записи имеют первостепенное значение для самостоятельной работы обучающихся. Они помогают понять построение изучаемого материала, выделить основные положения и проследить их логику. Ведение записей способствует превращению чтения в активный процесс, мобилизует, наряду со зрительной, и моторную память. Следует помнить: у студента, систематически ведущего записи, создается свой индивидуальный фонд подсобных материалов для быстрого повторения прочитанного, для мобилизации накопленных знаний. Особенно важны и полезны записи тогда, когда в них находят отражение мысли, возникшие при самостоятельной работе. Важно развивать умение сопоставлять источники, продумывать изучаемый материал.

Большое значение имеет совершенствование навыков конспектирования. Преподаватель может рекомендовать студентам следующие основные формы записи план (простой и развернутый), выписки, тезисы. Результаты конспектирования могут быть представлены в различных формах.

План - это схема прочитанного материала, краткий (или подробный) перечень вопросов, отражающих структуру и последовательность материала. Подробно составленный план вполне заменяет конспект.

Конспект - это систематизированное, логичное изложение материала источника. Различаются четыре типа конспектов.

План-конспект - это развернутый детализированный план, в котором достаточно подробные записи приводятся по тем пунктам плана, которые нуждаются в пояснении.

Текстуальный конспект – это воспроизведение наиболее важных положений и фактов источника.

Свободный конспект - это четко и кратко сформулированные (изложенные) основные положения в результате глубокого осмысливания материала. В нем могут присутствовать выписки, цитаты, тезисы; часть материала может быть представлена планом.

Тематический конспект составляется на основе изучения ряда источников и дает более или менее исчерпывающий ответ по какой-то схеме (вопросу).

Ввиду трудоемкости подготовки к семинару следует продумать алгоритм действий, еще раз внимательно прочитать записи лекций и уже готовый конспект по теме семинара, тщательно продумать свое устное выступление.

На семинаре каждый его участник должен быть готовым к выступлению по всем поставленным в плане вопросам, проявлять максимальную активность при их рассмотрении. Выступление должно строиться свободно, убедительно и аргументировано. Необходимо следить, чтобы выступление не сводилось к репродуктивному уровню (простому воспроизведению текста), не допускать и простое чтение конспекта. Необходимо, чтобы выступающий проявлял собственное отношение к тому, о чем он говорит, высказывал свое личное мнение, понимание, обосновывал его и мог сделать правильные выводы из сказанного.

Выступления других обучающихся необходимо внимательно и критически слушать, подмечать особенное в суждениях обучающихся, улавливать недостатки и ошибки. При этом обратить внимание на то, что еще не было сказано, или поддержать и развить интересную мысль, высказанную выступающим студентом. Изучение студентами фактического материала по теме практического занятия должно осуществляться заблаговременно. Под фактическим материалом следует понимать специальную литературу по теме занятия, систему нормативных правовых актов, а также арбитражную практику по рассматриваемым проблемам. Особое внимание следует обратить на дискуссионные теоретические вопросы в системе изучаемого вопроса: изучить различные точки зрения ведущих ученых, обозначить противоречия современного законодательства. Для систематизации основных положений по теме занятия рекомендуется составление конспектов.

Обратить внимание на:

- составление списка нормативных правовых актов и учебной и научной литературы по изучаемой теме;
- изучение и анализ выбранных источников;
- изучение и анализ арбитражной практики по данной теме, представленной в информационно-справочных правовых электронных системах и др.;
- выполнение предусмотренных программой заданий в соответствии с тематическим планом;
- выделение наиболее сложных и проблемных вопросов по изучаемой теме, получение разъяснений и рекомендаций по данным вопросам с преподавателями кафедры на их еженедельных консультациях;
- проведение самоконтроля путем ответов на вопросы текущего контроля знаний, решения представленных в учебно-методических материалах кафедры задач, тестов, написания рефератов и эссе по отдельным вопросам изучаемой темы;

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

#### **Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины для самостоятельной работы**

Методика организации самостоятельной работы студентов зависит от структуры, характера и особенностей изучаемой дисциплины, объема часов на ее изучение, вида заданий для самостоятельной работы студентов, индивидуальных особенностей студентов и условий учебной деятельности.

При этом преподаватель назначает студентам варианты выполнения самостоятельной работы, осуществляет систематический контроль выполнения студентами графика самостоятельной работы, проводит анализ и дает оценку выполненной работы.

Самостоятельная работа обучающихся осуществляется в аудиторной и внеаудиторной формах. Самостоятельная работа обучающихся в аудиторное время может включать:

- конспектирование (составление тезисов) лекций, выполнение контрольных работ;
- решение задач;
- работу со справочной и методической литературой;
- работу с нормативными правовыми актами;
- выступления с докладами, сообщениями на семинарских занятиях;
- защиту выполненных работ;



- участие в оперативном (текущем) опросе по отдельным темам изучаемой дисциплины;
  - участие в собеседованиях, деловых (ролевых) играх, дискуссиях, круглых столах, конференциях;
  - участие в тестировании и др.
- Самостоятельная работа обучающихся во внеаудиторное время может состоять из:
- повторение лекционного материала;
  - подготовки к семинарам (практическим занятиям);
  - изучения учебной и научной литературы;
  - изучения нормативных правовых актов (в т.ч. в электронных базах данных);
  - решения задач, выданных на практических занятиях;
  - подготовки к контрольным работам, тестированию и т.д.;
  - подготовки к семинарам устных докладов (сообщений);
  - подготовки рефератов, эссе и иных индивидуальных письменных работ по заданию преподавателя;
  - выполнения курсовых работ, предусмотренных учебным планом;
  - выделение наиболее сложных и проблемных вопросов по изучаемой теме, получение разъяснений и рекомендаций по данным вопросам с преподавателями кафедры на их еженедельных консультациях;
  - проведение самоконтроля путем ответов на вопросы текущего контроля знаний, решения представленных в учебно-методических материалах кафедры задач, тестов;
  - написания рефератов и эссе по отдельным вопросам изучаемой темы.
  - подготовки к семинарам устных докладов (сообщений);
  - подготовки рефератов, эссе и иных индивидуальных письменных работ по заданию преподавателя;
  - выполнения курсовых работ, предусмотренных учебным планом;
  - выполнения выпускных квалификационных работ и др.
  - выделение наиболее сложных и проблемных вопросов по изучаемой теме, получение разъяснений и рекомендаций по данным вопросам с преподавателями кафедры на их еженедельных консультациях;
  - проведение самоконтроля путем ответов на вопросы текущего контроля знаний, решения представленных в учебно-методических материалах кафедры задач, тестов;
  - написания рефератов и эссе по отдельным вопросам изучаемой темы.