

МИНОБРНАУКИ РОССИИ



Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«Российский государственный гуманитарный университет»
(ФАБОУ ВО «РГУГУ»)

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ. УПРАВЛЕНИЯ И ПРАВА
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ
Кафедра финансов и кредита

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

38.05.01 Экономическая безопасность

Код и наименование направления подготовки/специальности

Экономическая безопасность хозяйствующего субъекта

Наименование направленности (профиля)/ специализации

Уровень высшего образования: *специалитет*

Форма обучения: *очная, заочная*

РПД адаптирована для лиц
с ограниченными возможностями
здоровья и инвалидов

Москва 2025

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

Рабочая программа дисциплины

Составитель:

к.соц.н., доцент кафедры финансов и кредита Пятшева Е.Н.

УТВЕРЖДЕНО

Протокол заседания кафедры

№ 3 от 16.10.2024 года

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА.....	4
1.1. Цель и задачи дисциплины:.....	4
1.2. 1.2.Формируемые компетенции, соотнесённые с планируемыми результатами обучения по дисциплине.....	4
1. 3. Место дисциплины в структуре ОП.....	6
2. СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ.....	6
3. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....	6
4. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ.....	7
5. ОЦЕНКА ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ.....	7
5.1. Система оценивания.....	7
5.2. Критерии выставления оценки по дисциплине.....	8
5.3. Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	9
6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....	12
6.1. Список источников и литературы.....	12
6.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».....	14
7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....	14
8. ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ДЛЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ И ИНВАЛИДОВ.....	14
9. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ.....	15
9.1. Планы семинарских (практических) занятий.....	15
АННОТАЦИЯ ДИСЦИПЛИНЫ.....	

1. ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

1.1. Цель и задачи дисциплины:

Цель дисциплины:

Цель дисциплины: формирование у студентов комплекса теоретических и практических знаний об основах оценки бизнеса и управлении стоимостью фирмы.

Задачи дисциплины:

- изучить концептуальные основы оценки стоимости бизнеса;
- овладеть основными подходами к оценке стоимости, иметь представление о структуре отчета об определении стоимости;
- рассмотреть основные положения управления стоимостью бизнеса.

1.2. Формируемые компетенции, соотнесённые с планируемыми результатами обучения по дисциплине

Компетенции (коды и содержание)	Индикаторы компетенций (коды и содержание)	Результаты обучения
ПК-1 Способен анализировать и планировать экономические показатели результатов деятельности организации	ПК-1.1 Выявляет, собирает и анализирует показатели результатов деятельности организации	Знать: Основные способы сбора информации о деятельности организаций Уметь: Осуществлять поиск и сбор данных, характеризующих функционирование деятельности организации; Владеть: Технологией осуществления поиск и сбор данных, характеризующих функционирование деятельности организации
	ПК-1.2 Планирует экономические показатели результатов деятельности организации	Знать: перечень данных, характеризующих функционирование деятельности организации Уметь: осуществлять поиск и сбор данных, характеризующих деятельность организаций Владеть: навыками сбора исходных данные, характеризующих функционирование деятельности организации
ПК- 2 Способен собирать, проводить мониторинг и обработку данных для проведения расчетов экономических показателей деятельности хозяйствующих субъектов	ПК- 2.1 Собирает и анализирует исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	Знать: - законодательство в области оценочной деятельности и стандарты оценки Уметь: - собрать, систематизировать и проанализировать внешнюю и внутреннюю информацию, необходимую для проведения оценки бизнеса Владеть: - основами анализа финансовой, бухгалтерской и иной информации, содержащейся в отчетности предприятий различных форм

		собственности, организаций, ведомств и т.д., для принятия управленческих решений
	ПК - 2.2 На основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов	Знать: - типовые методики, виды стоимости, цели оценки бизнеса и их влияние на процесс оценки Уметь: - по результатам макроэкономического и отраслевого анализа выделить основные показатели, оказывающие влияние на стоимость бизнеса, и экстраполировать выводы по результатам анализа на оцениваемый бизнес Владеть: - методологическими основами оценки и управления стоимостью бизнеса
	ПК-2.3 Выполняет необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывает их и представляет результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами	Знать: - систему выбора и обоснования методов вычислений для оценки стоимости бизнеса, в том числе с применением современных информационных технологий. Уметь: - выбирать и обосновывать методы вычислений для проведения оценки стоимости бизнеса, в том числе с применением современных информационных технологий. Владеть: - выбора и обоснования методов вычислений для проведения расчетов, в том числе с применением современных информационных технологий.

1. 3. Место дисциплины в структуре ОП

Для освоения дисциплины необходимы знания, умения и владения, сформированные в ходе изучения следующих дисциплин и прохождения практик: «Менеджмент», «Экономико-математические методы и модели», «Экономика организаций», «Экономический и финансовый анализ», «Финансы», «Основы проектного бизнеса», «Бизнес-планирование», «Экономическая оценка инвестиционных проектов».

В результате освоения дисциплины формируются знания, умения и владения, необходимые для изучения следующих дисциплин и прохождений практик: «Бизнес-среда и управление развитием бизнеса», «Планирование и бюджетирование в бизнесе», «Оценка и управление рисками», преддипломной практики.

2. СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 3 з.е., 108 академических часа.

Структура дисциплины для очной формы обучения

Объем дисциплины в форме контактной работы обучающихся с педагогическими работниками и (или) лицами, привлекаемыми к реализации образовательной программы на иных условиях, при проведении учебных занятий:

Семестр	Тип учебных занятий	Количество часов
8	Лекции	18
8	Семинары	24
Всего:		42

Объем дисциплины (модуля) в форме самостоятельной работы обучающихся составляет 66 академических часа.

3. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

№	Наименование раздела дисциплины	Содержание
1	Тема 1. Введение. Понятие, цели, принципы и виды оценки предприятия (бизнеса)	Понятие и основные цели оценки. Принципы, основанные на представлениях пользователя и связанные с рыночной средой. Принцип наилучшего и наиболее эффективного использования. Виды стоимости: рыночная, инвестиционная, восстановительная, ликвидационная. Факторы, влияющие на анализ и оценку деятельности предприятия. Риски и их виды, всесторонний анализ, определяющий учет
2	Тема 2. Затратный подход в оценке бизнеса	Затратный подход. Экономическое содержание затратного метода. Затраты и стоимость. Стоимость воспроизводства и стоимость замещения. Методы оценки стоимости строительства: количественное обследование, методы разбивки по компонентам, метод сравнительной единицы. Прямые и косвенные затраты. Источники информации о затратах. Виды

		износа и способы его расчета. Оценка отдельных видов активов в рамках затратного подхода. Метод стоимости чистых активов. Метод ликвидационной стоимости.
3	Тема 3. Сравнительный подход в оценке бизнеса	Методы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, необходимые условия для применения. Критерии отбора: сходство отраслей и продукции, объем производства, фазы экономического развития, структура капитала, финансовая и производственная стратегия, финансовые показатели. Выбор и вычисление ценовых мультипликаторов.
4	Тема 4. Доходный подход в оценке бизнеса	Подходы и методы в оценке бизнеса, их классификация. Основные этапы оценки предприятия методом дисконтированных денежных потоков (ДДП). Схема расчета денежного потока для собственного и номинального (реального) капитала. Расчет денежного потока для прогнозного периода. Метод капитализации дохода. Характеристика метода, его ограничения. Основные этапы метода. Выбор продолжительности прогнозируемого временного периода. Определение базы прибыли. Методы определения капитализируемого дохода: среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый.

4. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

Для проведения учебных занятий по дисциплине используются различные образовательные технологии. Для организации учебного процесса может быть использовано электронное обучение и (или) дистанционные образовательные технологии.

5. ОЦЕНКА ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ

5.1. Система оценивания

Текущий контроль осуществляется в виде оценок контрольной работы, выполнения кейсов на практических занятиях и подготовки доклада. Контрольная работа проводится на втором практическом занятии, выявляет готовность студентов к практической работе и оценивается до 10 баллов. Максимальная оценка выполнения каждого кейса на практическом занятии – 5 баллов, доклад и презентация по проблемным вопросам - 10.

Промежуточный контроль знаний проводится в форме итоговой контрольной работы, включающей теоретические вопросы и практическое задание, и оценивается до 40 баллов. В результате текущего и промежуточного контроля знаний студентам выставляется экзаменационная оценка по курсу.

Полученный совокупный результат конвертируется в традиционную шкалу оценок и в шкалу оценок Европейской системы переноса и накопления кредитов (European Credit Transfer System; далее – ECTS) в соответствии с таблицей:

100-балльная шкала	Традиционная шкала		Шкала ECTS
95 – 100	отлично		A

83 – 94		зачтено	B
68 – 82	хорошо		C
56 – 67	удовлетворительно		D
50 – 55		E	
20 – 49	неудовлетворительно	не зачтено	FX
0 – 19			F

5.2. Критерии выставления оценки по дисциплине

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
100-83/ A,B	«отлично»/ «зачтено (отлично)»/ «зачтено»	<p>Выставляется обучающемуся, если он глубоко и прочно усвоил теоретический и практический материал, может продемонстрировать это на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся исчерпывающе и логически стройно излагает учебный материал, умеет увязывать теорию с практикой, справляется с решением задач профессиональной направленности высокого уровня сложности, правильно обосновывает принятые решения.</p> <p>Свободно ориентируется в учебной и профессиональной литературе.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «высокий».</p>
82-68/ C	«хорошо»/ «зачтено (хорошо)»/ «зачтено»	<p>Выставляется обучающемуся, если он знает теоретический и практический материал, грамотно и по существу излагает его на занятиях и в ходе промежуточной аттестации, не допуская существенных неточностей.</p> <p>Обучающийся правильно применяет теоретические положения при решении практических задач профессиональной направленности разного уровня сложности, владеет необходимыми для этого навыками и приёмами.</p> <p>Достаточно хорошо ориентируется в учебной и профессиональной литературе.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «хороший».</p>
67-50/ D,E	«удовлетвори- тельно»/ «зачтено (удовлетвори- тельно)»/	<p>Выставляется обучающемуся, если он знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает отдельные ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся испытывает определённые затруднения</p>

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
	«зачтено»	<p>в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, владеет необходимыми для этого базовыми навыками и приёмами.</p> <p>Демонстрирует достаточный уровень знания учебной литературы по дисциплине.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляются обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «достаточный».</p>
49-0/ F,FX	«неудовлетворительно»/ не зачтено	<p>Выставляется обучающемуся, если он не знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает грубые ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся испытывает серьёзные затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, не владеет необходимыми для этого навыками и приёмами.</p> <p>Демонстрирует фрагментарные знания учебной литературы по дисциплине.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляются обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции на уровне «достаточный», закреплённые за дисциплиной, не сформированы.</p>

5.3. Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Пример кейса по теме №1

1) Рассчитать денежные потоки

а) для собственного капитала;

б) для заемного капитала

на основе следующих данных (данные приведены за период год):

- чистая прибыль – 100 000 руб.;

- амортизация – 30 000 руб.

- увеличение собственного оборотного капитала – 20 000 руб.;

- уменьшение долгосрочной задолженности – 35 000 руб.;

- капиталовложения – 50 000 руб.

2) Рассчитать величину ставки дисконтирования для собственного капитала в реальном выражении на основе следующих данных: ставка доходности по российским государственным облигациям – 14% в номинальном выражении, среднерыночная ставка дохода в реальном выражении – 18%, бета коэффициент – 1,2, индекс инфляции – 8%, премия за риск для малой компании – 3%, премия за риск, характерный для оцениваемой компании – 4%.

3) Рассчитать ставку дисконтирования для всего инвестированного капитала на основе следующих данных: ставка дохода по российским государственным облигациям – 12%, коэффициент бета – 1,4, среднерыночная ставка дохода – 20%, премия за риск для малой компании – 2%, премия за риск, характерный для оцениваемой компании – 4%, доля собственного капитала – 40%, процент по используемому кредиту – 12%.

Пример кейса по теме №2

Являясь финансовым директором компании, для принятия управленческого решения Вам необходимо определить стоимость предприятия (бизнеса) с помощью затратного подхода.

Исходные данные по балансу для оценки предприятия

Наименование показателя	Балансовая стоимость на 01.01.2014г., тыс. руб.	Корректировки тыс. руб.	Скорректированные чистые активы, тыс. руб.
Нематериальные активы	40	+75	115
Основные средства	350	+125	475
Незавершенное строительство	10	-3	7
Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения	100	+20	120
Запасы	70	-10	60
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	20	+20	40
Дебиторская задолженность	130	-25	105
Денежные средства	600	0	600
Всего активы	1 320	+202	1522
Долгосрочные обязательства	175	-	175
Краткосрочные обязательства, в т.ч.	520	-	520
Кредиторская задолженность	250	-	-
Всего обязательства	695		695
Стоимость чистых активов	625		827

Пример кейса по теме №3

Необходимо оценить рыночную стоимость закрытой компании, если рыночная стоимость одной акции открытой компании-аналога равна 100 руб., количество обращающихся на рынке акций составляет 180 тыс. шт., чистая прибыль компании-аналога и оцениваемой 800 тыс. руб. и 620 тыс. руб. соответственно.

Пример кейса по теме №4

Инвестор намерен приобрести земельный участок, на котором планирует построить автозаправочную станцию (АЗС) на пять колонок. Капитальные вложения на одну колонку составляют 35400 долл., амортизация осуществляется по линейному методу, планируемый доход на инвестиции - 16%, срок экономической жизни - 9 лет. При анализе эксплуатации действующих автозаправочных станций с аналогичным местоположением получены следующие данные:

- в течение одного часа с одной колонки в среднем в сутки продают 28 л бензина;
 - средний доход от продажи 1 л бензина составляет 6 рублей;
 - с учетом времени на текущий ремонт и других потерь АЗС работает 300 дней в году.
- Определить стоимость земельного участка.

Пример итоговой контрольной работы

1. Риски и способы их учета в оценке стоимости бизнеса
2. Подготовка информации, необходимой для анализа и оценки деятельности предприятия (бизнеса)
3. Определите стоимость собственного капитала компании (в номинальных ценах) если даны следующие данные. Номинальный денежный поток в прогнозный период: 1 год – 1200 тыс.руб.; 2 год – 2400 тыс.руб.; 3 год – 1890 тыс.руб.; 4 год – 2300 тыс.руб.. Темпы роста дохода в пост-прогнозный период – 2 %. Реальная ставка дисконта – 15 %, индекс инфляции – 10 %.
4. Рассчитайте стоимость авторемонтной мастерской, если даны следующие данные. Денежный поток в прогнозный период в номинальных ценах за 1 год – 200 тыс.руб.; 2 год – 250 тыс.руб. ; 3 год – 235 тыс.руб.; 4 год – 280 тыс.руб. Темпы роста дохода в постпрогнозный период – 1 %. Ставка дисконта без корректировки на инфляцию – 14 %. Нормативная величина собственного оборотного капитала 20% от величины денежного потока за первый год прогнозного периода, текущие активы 120 тыс.руб, текущие пассивы – 60 тыс.руб.

Варианты теоретических вопросов:

Оценочные средства для ПК-1:

1. Стоимость как мера эффективности управления.
2. Стратегии роста стоимости компании.
3. Планирование на основе стоимости. Стоимостные нормативы в определении целей и оценки результатов.
4. Основные понятия оценки бизнеса.
5. Особенности бизнеса как объекта оценки.
6. Необходимость и цели оценки бизнеса в рыночных условиях.
7. Оценка стоимости развития имущества предприятия.
8. Оценка стоимости фирменного знака.
9. Виды стоимости. Применяемый стандарт стоимости.
10. Финансовые показатели, влияющие на оценочную стоимость.
11. Различия между рынками закрытых и открытых компаний.
12. Подходы в оценке.
13. Влияние контрольного и неконтрольного участия в бизнесе.
14. Качественные характеристики компании.
15. Основные элементы задания по оценке.
16. Налоговый аспект в оценке бизнеса.
17. Форма и содержание письменных и(или) устных отчетов.
18. График проведения оценки. Этапы оценки.
19. Система информационного обеспечения. Внутренняя и внешняя информация.
20. Подход к оценке через дисконтирование будущих доходов.
21. Прогнозирование будущего денежного потока и(или) прибыли. Определение ставки дисконтирования.
22. Оценка рыночной ожидаемой ставки дохода на собственный капитал.
23. Метод капитализации прибыли. Расчет ставки капитализации.
24. Теоретическое обоснование сравнительного подхода.
25. Этапы процесса оценки предприятия: сбор информации, сопоставление списка аналогичных предприятий.
26. Расчет оценочных мультипликаторов. Выбор величины мультипликатора.
27. Принципы отбора предприятий-аналогов.
28. Метод чистых активов.
29. Оценка недвижимого имущества по рыночной стоимости.
30. Определение рыночной стоимости финансовых активов.

Темы докладов

1. Экономическое содержание и выбор безрисковой доходности при определении ставки дисконтирования.
2. Модель арбитражного ценообразования и ее применение при определении ставки дисконтирования.
3. Практические аспекты применения метода кумулятивного построения.
4. Практические аспекты расчета стоимости бизнеса на основе рыночных мультипликаторов.
5. Оценка дебиторской задолженности предприятия.
6. Нормализация бухгалтерской отчетности в процессе оценки бизнеса.
7. Практические аспекты применения метода дисконтированных денежных потоков.
8. Оценка производственной недвижимости в рамках метода чистых активов.
9. Модель оценки капитальных активов: особенности применения в российской практике.
10. Метод средневзвешенной стоимости капитала: особенности применения в Российской практике.
11. Оценка холдинговых компаний.

Контрольная работа

Оцените обоснованную рыночную стоимость закрытой компании, если известно, что:

1. Рыночная стоимость одной акции компании-аналога равна 250 руб.
2. Общее количество акций компании-аналога, указанное в ее опубликованном финансовом отчете, составляет 400 000 акций, из них 80 000 выкуплено компанией и 50 000 ранее выпущенных акций приобретено, но еще не оплачено;
3. Доли заемного капитала оцениваемой компании и компании-аналога в балансовой стоимости их совокупного капитала одинаковы, а общие абсолютные размеры их задолженности составляют соответственно 7 и 18 млн. руб.;
4. Средние ставки процента по кредитам, которыми пользуются рассматриваемые фирмы, таковы, что средняя кредитная ставка по оцениваемой компании такая же, что и по компании-аналогу;
5. Сведений о налоговом статусе компаний (о налоговых льготах) не имеется;
6. Объявленная прибыль компании-аналога до процентов и налогов равна 3,7 млн. руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 150 000 руб., уплаченные налоги на прибыль – 575 000 руб.; Прибыль оцениваемой компании до процентов и налогов равна 2,7 млн. руб., уплаченные налоги на прибыль – 560 000 руб.

6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

ДИСЦИПЛИНЫ

6.1. Список источников и литературы

Источники

1. Федеральный закон от 16.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации». [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>
2. Постановление Правительства РФ от 06.07.2001 г. № 519 «Об утверждении стандартов оценки». [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>

3. Постановление Правительства РФ от 31.05.2002 г. № 369 «Об утверждении правил определения нормативной цены подлежащего приватизации государственного и муниципального имущества». [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>
4. Приказ Минфина РФ от 29.01.2003 г. № 10н, 03-6/пз «Об утверждении порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ». [Электронный ресурс] – Режим доступа : <http://www.consultant.ru/>
5. Постановление Правительства РФ от 20.08.1999 г. № 932 «Об уполномоченном органе по контролю за осуществлением оценочной деятельности в Российской Федерации». [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>

Литература
Основная

Основная

1. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов: учебно-практическое пособие / А. Дамодаран. - 11-е изд., перераб. и доп. - Москва: Альпина Паблицер, 2021. - 1316 с. - ISBN 978-5-9614-6650-8. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1838938>
2. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. - 6-е изд., стер. - Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2022. - 252 с. - ISBN 978-5-394-05043-5. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/2083291>
3. Спиридонова, Е. А. Оценка и управление стоимостью бизнеса: учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 3-е изд., испр. — Москва: Издательство Юрайт, 2024. — 257 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-17794-7. — Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/536908>
4. Вертакова, Ю. В. Оценка и управление стоимостью предприятия: учебное пособие / Ю.В. Вертакова, О.Е. Пирогова, В.А. Плотников. — Москва: ИНФРА-М, 2023. — 175 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — DOI 10.12737/1860991. - ISBN 978-5-16-017556-0. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1926426>
5. Оценка стоимости бизнеса: учебник / М. А. Эскиндаров, М. А. Федотова, Н. А. Атабиева [и др.]; под ред. М. А. Эскиндарова, М. А. Федотовой. — Москва: КноРус, 2023. — 320 с. — ISBN 978-5-406-00281-0. — URL: <https://book.ru/book/933947>
6. Спиридонова, Е. А. Оценка и управление стоимостью бизнеса: учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 3-е изд., испр. — Москва: Издательство Юрайт, 2023. — 257 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-17794-7. — Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/533746>

Дополнительная

7. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности: учебник / под ред. М.А. Федотовой, О.В. Лосевой. — Москва: ИНФРА-М, 2024. — 352 с. — (Высшее образование). — DOI 10.12737/textbook_5a0ecf20acf2c3.99331088. - ISBN 978-5-16-018938-3. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/2079703>
8. Сутягин, В. Ю. Оценка стоимости прав требования (дебиторской задолженности): теория и практика: учебное пособие / В.Ю. Сутягин. — Москва: ИНФРА-М, 2023. — 253 с. — (Высшее образование: Магистратура). — DOI 10.12737/1013696. - ISBN 978-

5-16-014969-1. - Текст: электронный. - URL:
<https://znanium.com/catalog/product/1926425>

9. Концепция управления стоимостью компании. Теория, методология и практика в свете современных тенденций организационного дизайна: монография / А.Л. Рожковский. — М.: ИНФРА-М, 2018. — 277 с.: ISBN 978-5-16-014241-8 - Режим доступа: <https://znanium.com/read?id=329866>

Справочные издания

1. Райзберг, Б. А. Современный экономический словарь / Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский, Е.Б. Стародубцева. — 6-е изд., перераб. и доп. — Москва: ИНФРА-М, 2023. — 512 с. — (Библиотека словарей «ИНФРА-М»). - ISBN 978-5-16-009966-8. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.ru/catalog/product/1904651>

6.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

1. Информационный комплекс "Научная библиотека" <http://liber.rsuh.ru/>
2. Электронная библиотека РГГУ <http://marc.lib.rsuh.ru/MegaPro/Web>
3. Электронно-библиотечные ресурсы РГГУ <http://liber.rsuh.ru/?q=node/1271>
4. Базы данных <http://liber.rsuh.ru/?q=extbases>
5. Электронные журналы <http://liber.rsuh.ru/?q=journals2>

6.3 Профессиональные базы данных и информационно-справочные системы

Доступ к профессиональным базам данных: <https://liber.rsuh.ru/ru/bases>
Информационные справочные системы:

1. Консультант Плюс
2. Гарант

7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Для обеспечения дисциплины используется материально-техническая база образовательного учреждения: учебные аудитории, оснащённые компьютером и проектором для демонстрации учебных материалов.

Состав программного обеспечения:

1. Windows
2. Microsoft Office
3. Kaspersky Endpoint Security

8. ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ДЛЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ И ИНВАЛИДОВ

В ходе реализации дисциплины используются следующие дополнительные методы обучения, текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся в зависимости от их индивидуальных особенностей:

• для слепых и слабовидящих: лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением; письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением или могут быть заменены устным ответом; обеспечивается индивидуальное

равномерное освещение не менее 300 люкс; для выполнения задания при необходимости предоставляется увеличивающее устройство; возможно также использование собственных увеличивающих устройств; письменные задания оформляются увеличенным шрифтом; экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

- для глухих и слабослышащих: лекции оформляются в виде электронного документа, либо предоставляется звукоусиливающая аппаратура индивидуального пользования; письменные задания выполняются на компьютере в письменной форме; экзамен и зачёт проводятся в письменной форме на компьютере; возможно проведение в форме тестирования.

- для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением; письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением; экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

При необходимости предусматривается увеличение времени для подготовки ответа.

Процедура проведения промежуточной аттестации для обучающихся устанавливается с учётом их индивидуальных психофизических особенностей. Промежуточная аттестация может проводиться в несколько этапов.

При проведении процедуры оценивания результатов обучения предусматривается использование технических средств, необходимых в связи с индивидуальными особенностями обучающихся. Эти средства могут быть предоставлены университетом, или могут использоваться собственные технические средства.

Проведение процедуры оценивания результатов обучения допускается с использованием дистанционных образовательных технологий.

Обеспечивается доступ к информационным и библиографическим ресурсам в сети Интернет для каждого обучающегося в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

- для слепых и слабовидящих: в печатной форме увеличенным шрифтом, в форме электронного документа, в форме аудиофайла.

- для глухих и слабослышащих: в печатной форме, в форме электронного документа.

- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата: в печатной форме, в форме электронного документа, в форме аудиофайла.

Учебные аудитории для всех видов контактной и самостоятельной работы, научная библиотека и иные помещения для обучения оснащены специальным оборудованием и учебными местами с техническими средствами обучения:

- для слепых и слабовидящих: устройством для сканирования и чтения с камерой SARA CE; дисплеем Брайля PAC Mate 20; принтером Брайля EmBraille ViewPlus;

- для глухих и слабослышащих: автоматизированным рабочим местом для людей с нарушением слуха и слабослышащих; акустический усилитель и колонки;

- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата: передвижными, регулируемые эргономическими партами СИ-1; компьютерной техникой со специальным программным обеспечением.

9. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ

9.1. Планы семинарских (практических) занятий

Семинарское (практическое) занятие 1-2.

Понятие, цели, принципы и виды оценки предприятия (бизнеса)

Вопросы для обсуждения и сообщений:

1. Понятие и основные цели оценки.

2. Принципы, основанные на представлениях пользователя и связанные с рыночной средой.
3. Принцип наилучшего и наиболее эффективного использования.
4. Виды стоимости: рыночная, инвестиционная, восстановительная, ликвидационная.
5. Факторы, влияющие на анализ и оценку деятельности предприятия.
6. Риски и их виды, всесторонний анализ, определяющий учет.
7. В чем состоит разница между ценой и стоимостью предприятия?
8. Охарактеризуйте стоимостной подход к управлению предприятием.
9. Какова взаимосвязь управленческих решений и стоимости бизнеса (предприятия)?
10. Эволюция методов, строящихся на показателях стоимости.
11. Охарактеризуйте систему показателей, измеряющих стоимость предприятия. Выделите преимущества и недостатки отдельных показателей.

Задача 1. В текущем периоде завод рассматривает два проекта: по производству молока и сока. Оба проекта могут быть реализованы на имеющихся у завода линиях. При этом сумма вложений в «молочный» проект составит 100 тыс. долл., а отдача в течение года планируется в размере 15 тыс. долл. Для реализации «сокового» проекта потребуются дополнительные инвестиции в упаковку, а сумма вложений в целом составит 120 тыс. долл. Но и отдача будет выше и составит 18 тыс. долл. Стоимость капитала компании равна 12 %. Рентабельность обоих проектов одинакова и составляет 15 %. Какой проект необходимо выбрать компании с точки зрения увеличения стоимости? Ответ обоснуйте.

Задача 2. Компания выбирает, какой из проектов по строительству новых офисов будет выгоднее: в своем городе или в соседнем регионе. Затраты первого проекта в первый год 5 составляют 100000 долл. США, при этом прибыль составит 12 тыс. долл. Так как компания в новом регионе практически неизвестна, затраты второго проекта будут больше и составят 150 тыс. долл. в год, а прибыль – ниже 10 тыс. долл. в год. Стоимость капитала 12 %. Какой проект следует выбрать компании? Ответ обоснуйте.

Задача 3. Компания действует в области производства газированных напитков. Инвестированный капитал на дату оценки составляет 100 млн. долл. Структура инвестированного капитала: 50 % собственного капитала; 50 % заемного. Стоимость заемного капитала – 5 %, стоимость собственного капитала – 15 %. Операционная прибыль компании 11 млн. долл. Рентабельность инвестированного капитала 11 %. Руководитель компании стоит перед необходимостью осуществления инвестиции в объеме 25 млн. долл., связанной с приобретением нового оборудования. Предлагается осуществление данной инвестиции в полном объеме за счет получения кредита. Финансовый расчет показывает, что рентабельность инвестиции составляет 6 %. Определить целесообразность осуществления инвестиции в целях увеличения стоимости компании для акционеров.

Методические указания к решению задачи.

1. Определить экономическую прибыль компании до осуществления инвестиций.
2. Определить величину и структуру инвестированного капитала с учетом новой инвестиции.
3. Рассчитать величину ожидаемой операционной прибыли, рентабельность инвестированного капитала.
4. Определить средневзвешенную стоимость капитала с учетом новой инвестиции.
5. Определить величину экономической прибыли с учетом инвестирования.
6. Сделать вывод об изменении величины экономической прибыли и изменении стоимости компании для акционеров.

Задача 4. Оценить экономические перспективы компании на ближайшие 10 лет и рассчитать созданную стоимость за этот период. Объем продаж компании в базовом году составляет 10000000 руб. Прогнозируемые темпы роста продаж на ближайшие 6 лет – 10 % в год; с 7 по 10 годы темпы роста продаж снижаются на 2 % ежегодно. Для осуществления запланированного роста продаж необходимо осуществить покупку нового оборудования во второй и четвертый год на сумму 400000 руб., и в период с 7 по 10 год на сумму 200000 руб. ежегодно. Инвестированный капитал в базовом периоде – 9500000 руб.

Средневзвешенная стоимость капитала составляет 8 % на ближайшие 10 лет. Ставка налога на прибыль 20 % годовых. Операционная прибыль составляет 40 % от выручки от реализации.

Задача 5. Руководство каждого центра ответственности (подразделения А, В и С) планирует на следующий год увеличить чистую прибыль подразделения соответственно на 25, 30 и 40 %. При этом стоимость операционного капитала должна увеличиться соответственно на 100, 60 и 70 тыс. руб. Плата за операционный капитал рассчитывается исходя из его стоимости. В отчетном периоде плата для каждого подразделения – 10 %. Плата за операционный капитал по прогнозу составит 11 %. Ставка налога на прибыль – 20 %. Определите величину экономической добавленной стоимости каждого подразделения и целесообразность принимаемого решения.

Проведение контрольной работы – см. пример контрольной работы по теме 1, раздел 5.4

Семинарское (практическое) занятие 3-4.

Затратный подход и его роль в современной практике оценки бизнеса и управлении стоимостью фирмы

Вопросы для обсуждения и сообщений:

1. Стоимость воспроизводства и стоимость замещения.
2. Методы оценки: количественное обследование, методы разбивки по компонентам, метод сравнительной единицы.
3. Прямые и косвенные затраты. Источники информации о затратах. Виды износа и способы его расчета.
4. Оценка отдельных видов активов в рамках затратного подхода. Метод стоимости чистых активов. Метод ликвидационной стоимости.
5. Сущность и условия применения затратного подхода к оценке стоимости предприятия.
6. Раскройте содержание методов определения стоимости предприятия в рамках затратного подхода. Преимущества и недостатки данных методов.
7. Проблемы и задачи применения затратных методов оценки бизнеса в российских условиях.

Задачи и ситуации

Задача 1. Бухгалтер ОАО «Бета» должен рассчитать величину чистых активов предприятия на 31 декабря 2024 года. В бухгалтерском балансе на эту дату, у ОАО «Бета» значатся: внеоборотные активы: нематериальные активы 210000 руб., основные средства 830000 руб., долгосрочные финансовые вложения 140000 руб., оборотные активы включают запасы 520000 руб., НДС 210000 руб., дебиторская задолженность 270000 руб., краткосрочные финансовые вложения 290000 руб., денежные средства 120000 руб., прочие оборотные активы 300000 руб. задолженность учредителей по взносам в уставной капитал составляет 95000 руб., стоимость собственных акций, выкупленных у акционеров равна 50000 руб. Пассивы предприятия таковы: долгосрочные обязательства по кредитам и займам 520000 руб., прочие долгосрочные обязательства 170000 руб., краткосрочные обязательства по кредитам и займам 90000 руб., кредиторская задолженность 860000 руб., резервы предстоящих расходов 120000 руб., прочие краткосрочные обязательства 350000 руб.

Методические указания к решению задачи.

Расчет оценки стоимости чистых активов предприятия предлагается осуществить, используя таблицу 1.

Таблица 1

Расчет оценки стоимости чистых активов			
Наименование показателя	Код строки бухгалтерского баланса	На начало отчетного года	На конец отчетного периода

1	2	3	4
I. Активы			
1. Нематериальные активы	110		
2. Основные средства	120		
3. Незавершенное строительство	130		
4. Доходные вложения в материальные ценности	135		
5. Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения*(1)	140 + 250		
6. Прочие внеоборотные активы*(2)	150 + 145		
7. Запасы	210		
8. Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220		
9. Дебиторская задолженность*(3)	230 + 240 (частично)		
10. Денежные средства	260		
11. Прочие оборотные активы	270		
12. Итого активы, принимаемые к расчету (сумма данных пунктов 1 – 11)			
II. Пассивы			
13. Долгосрочные обязательства по кредитам и займам	510		
14. Прочие долгосрочные обязательства*(4), *(5)	520 + 515		
15. Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	610		
16. Кредиторская задолженность	620		
17. Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	630		
18. Резервы предстоящих расходов	650		
19. Прочие краткосрочные обязательства*(5)	660		
20. Итого пассивы, принимаемые к расчету (сумма данных пунктов 13 – 19)			
21. Стоимость чистых активов (итого активы минус итог пассивы)			

Примечания: *(1) – за исключением фактических затрат по выкупу собственных акций у акционеров; *(2) – включая величину отложенных налоговых активов; *(3) – за исключением задолженности участников (учредителей) по взносам в уставной капитал; *(4) – включая величину отложенных налоговых обязательств; *(5) – в данных о величине прочих долгосрочных и краткосрочных обязательств приводятся суммы созданных в установленном порядке резервов в связи с условными обязательствами и прекращением деятельности.

Задача 2. Проведите оценку стоимости чистых активов предприятия при допущении о его ликвидации, используя следующие данные таблицы 2.

Таблица 2

Данные для оценки стоимости чистых активов

Показатель	Нескорректированные данные, долл.	Корректировки, %	Скорректированные данные, долл.
1	2	3	4

Актив			
Основные средства	2000	+ 50	
Запасы	230	- 30	
Дебиторская задолженность	500	- 40	
Денежные средства	400	- 0	
Пассив			
Долгосрочные обязательства	1500	- 0	
Краткосрочные обязательства	400	- 0	

Задача 3. Оценивается предприятие с данными по балансу, представленными в таблице 3. Определите рыночную стоимость предприятия методом стоимости чистых активов.

Таблица 3

Данные по балансу для оценки предприятия

Показатель	Нескорректированные данные, долл.	Корректировки, %	Скорректированные данные, долл.
Актив			
Основные средства	6000	+ 30	
Запасы	2000	- 10	
Дебиторская задолженность	1000	- 20	
Денежные средства	500	0	
<i>Всего</i>	9500		
Пассив			
Долгосрочные обязательства	6000	0	
Собственный капитал	3500		
<i>Всего</i>	9500		

Решение кейсов - см. пример кейса по теме 2, раздел 5.4.

Семинарское (практическое) занятие 5-6

Сравнительный подход в оценке бизнеса и управлении стоимостью фирмы

Вопросы для обсуждения:

1. Методы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, необходимые условия для применения.
2. Критерии отбора: сходство отраслей и продукции, объем производства, фазы экономического развития, структура капитала, финансовая и производственная стратегия, финансовые показатели.
3. Ценовые мультипликаторы: выбор, вычисление, характеристика.

Решение кейсов - см. пример кейса по теме 3, раздел 5.4.

Семинарское (практическое) занятие 7-8

Доходный подход в оценке бизнеса и управлении стоимостью фирмы

Вопросы для обсуждения:

1. Подходы и методы в оценке бизнеса, их классификация.
2. Основные этапы оценки предприятия методом дисконтированных денежных потоков (ДДП).
3. Схема расчета денежного потока для собственного и номинального (реального) капитала. Расчет денежного потока для прогнозного периода.
4. Метод капитализации дохода. Характеристика метода, его ограничения. Основные этапы метода.
5. Выбор продолжительности прогнозируемого временного периода. Определение базы прибыли.
6. Методы определения капитализируемого дохода: среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый.
7. Сущность и условия применения доходного подхода к оценке стоимости предприятия.
8. Раскройте содержание методов определения стоимости предприятия в рамках доходного подхода. Преимущества и недостатки данных методов.
9. Сущность и условия применения опционного подхода к оценке стоимости предприятия.

Задача 1. Определить стоимость строительной компании, если известно, что уровень чистых доходов составляет 3000000 руб., а коэффициент капитализации компании равен 20 %.

Задача 2. Темп роста доходов за последние три года составляет 20 %. Ожидаемый доход следующего года 150000 руб. Отношение рыночной цены акции к доходу по ней равно 10. Долг компании составляет 500000 руб. Определить стоимость компании.

Задача 3. Чистая прибыль компании, работающей в сфере услуг, составляет 800 ден. ед., ставка дисконтирования – 39 %, долгосрочные темпы роста прибыли – 19 %. Оцените стоимость компании.

Задача 4. Оцениваемый объект будет приносить чистый операционный доход в 14000 долл. ежегодно в течение восьми лет. Предположительно через восемь лет объект будет продан за 800000 долл. Какова текущая стоимость оцениваемого объекта при рыночной ставке дохода 12 %?

Задача 5. По привилегированным акциям компании «Чистая вода», специализирующейся на очистке питьевой воды, выплачивается ежегодно дивиденд в размере 200 руб. на штуку. В результате ухудшения рыночной конъюнктуры требуемая норма доходности по привилегированным акциям других компаний, аналогичных по степени риска, возросла за последний год с 10 % до 12 %. Как изменится стоимость привилегированных акций компании «Чистая вода»? Подтвердите свою точку зрения расчетами.

По результатам обсуждения – решение кейсов - см. пример кейса по теме 4, раздел 5.4.

Семинарское (практическое) занятие 9-10

Оценка стоимости бизнеса методами сравнительного подхода

Вопросы для обсуждения:

1. Сущность и условия применения рыночного подхода к оценке стоимости предприятия.
2. Раскройте содержание методов определения стоимости предприятия в рамках сравнительного подхода. Преимущества и недостатки данных методов.
3. Проблемы и задачи применения сравнительных методов оценки бизнеса в российских условиях.

Задача 1. Определить рыночную стоимость авиакомпании с использованием

сравнительного подхода, которая подвергнута процедуре банкротства, если известно, что определенный статистическим путем мультипликатор «цена / доход» соответствует 0,8, а ее годовой доход равен 750000 руб.

Задание 1.

Оценивается ОАО «Вавилон» – дочерняя компания холдинга «Альфа». Профиль деятельности компании – полиграфические услуги. Промышленное оборудование, используемое в процессе производства, принадлежит компании, куплено недавно.

В процессе работы оценщиком выявлены аналоги ОАО

«Вавилон» – два полиграфических бизнеса, которые были недавно проданы. Сравнение осуществлялось по основным сравнительным мультипликаторам на основе данных публичной отчетности.

Холдинг «Альфа» намеревается внести 100 % акций ОАО «Вавилон» в уставный капитал нового бизнеса – совместный проект с холдингом «Бета». Оценка производится для определения рыночной стоимости имущества, подлежащего внесению в уставный капитал.

Известно, что управлением ОАО «Вавилон» будет заниматься холдинг «Бета», его планы деятельности оценщику неизвестны.

В процессе оценки были получены следующие результаты:

- метод капитализации дохода – 25000000 руб.;
- метод чистых активов – 34000000 руб.;
- метод сделок – 30000000 руб.

Проведите согласование полученных результатов.

Задание 2.

Оценивается пакет акций ОАО «Витязь», размер пакета 40 %. Вторым акционером ОАО «Витязь» является держатель 60 % акций, недружественно настроенный по отношению к владельцу 40 %.

Стоимость бизнеса ОАО «Витязь» (стоимость 100 % акций), оцененная методом дисконтированных денежных потоков, составила 1000000 у. е.

Стоимость бизнеса ОАО «Витязь» (стоимость 100 % акций), оцененная методом чистых активов, составила 1200000 у. е.

Стоимость 1-й акции ОАО «Витязь», рассчитанная методом рынка капитала, составила 3 у. е., количество акций в обращении 220000.

Поскольку подробная информация о деятельности ОАО «Витязь» была не доступна оценщику (оценку заказывал не контрольный акционер), веса подходам были присвоены так:

- доходный – 0,3;
- затратный – 0,3;
- сравнительный – 0,4.

Определите итоговое значение стоимости 40 % акций ОАО «Витязь».

Семинарское (практическое) **занятие 11**

Модель Гордона.

Вопросы для обсуждения:

1. Терминальная стоимость и модель Гордона.
2. Что вы знаете про самый распространенный метод оценки денежных потоков в постпрогнозный период?
3. Что такое терминальная стоимость?
4. Кому, когда и зачем нужна терминальная стоимость?
5. Как рассчитывается терминальная стоимость?
6. Метод постоянного роста (Модель Гордона).

Задача 1. Определите стоимость предприятия (бизнеса) в постпрогнозный период, используя модель Гордона, если известны следующие исходные данные:

Денежный поток в первый год постпрогнозного периода – 3750 тыс. руб.

Ставка дисконта - 28 %

Долгосрочные темпы роста денежного потока – 3%

Образец решения:

В соответствии с моделью Гордона стоимость предприятия в постпрогнозный год определяется по формуле:

$V_{ост} = D_{пост} / (R-g)$, где:

$V_{ост}$ - стоимость компании в постпрогнозный период;

$D_{пост}$ - денежный поток в первый год постпрогнозного периода;

g - долгосрочные темпы роста денежного потока;

R - ставка дисконтирования.

$V_{ост} = 3750 (0,28 - 0,03) = 15\ 000$

Вывод: таким образом, стоимость предприятия в постпрогнозный период составляет 15 000 тыс. рублей.

Семинарское (практическое) занятие 12-14

Средневзвешенная стоимость капитала компании

Вопросы для обсуждения:

1. Что такое средневзвешенная стоимость капитала (WACC)?
2. Ставка WACC. Формула расчета.
3. Показатели средневзвешенной стоимости капитала.
4. Для чего используется WACC?
5. Особенности применения WACC на практике.
6. На практике применение средневзвешенной стоимости капитала имеет несколько важных особенностей, которые нужно учитывать организациям и инвесторам.

Задача 1. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала предприятия, если оно работает за счет собственного капитала. Чистая прибыль предприятия 3 млн. руб., собственный капитал - 5 млн руб. У предприятия есть облигационный займ - 16 млн руб. выпущенный под 18% годовых. Ставка рефинансирования 11%.

Задача 2. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала (WACC) по нижеследующим данным:

Источники финансирования	Сумма, у.е.	Доля, %	Годовая ставка, %
Заемные средства	6000	35,3	8,5
Нераспределенная прибыль	2000	11,8	5,2
Обыкновенные акции	7000	41,2	16,5
Привилегированные акции	2000	11,7	12,4
ИТОГО	17000	100	

Задача 3. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала (WACC) по нижеследующим данным:

Наименование источника средств	Средняя стоимость данного источника средств	Удельный вес данного источника средств в пассиве
Привилегированные акции	66%	0,1
Обыкновенные акции и	80%	0,5

нераспределенная прибыль		
Заемные средства, включая кредиторскую задолженность	50%	0,4

Задача 4. Рассчитать WACC предприятия до и после предоставления ему государственной поддержки в форме льготного кредита под 20% годовых сроком на 1,5 года для каждого из трех вариантов:

1. После предоставления льготного кредита продолжается выплата дивидендов как по привилегированным, так и по обыкновенным акциям.
2. Выплата дивидендов осуществляется только по привилегированным акциям.

Семинарское (практическое) занятие 15-16

Метод определения коэффициента капитализации с учетом возмещения капитальных затрат

Вопросы для обсуждения:

1. Коэффициент капитализации в оценке недвижимости состоит из двух элементов.
2. Существуют три метода возмещения инвестированного капитала:
 - метод Ринга – прямолинейный возврат капитала;
 - метод Инвуда – возврат капитала по фонду возмещения и ставке дохода на инвестиции (аннуитетный метод);
 - метод Хоскольда – возврат капитала по фонду возмещения и безрисковой ставке процента.

Дайте характеристику.

Метод Ринга используется, когда ожидается, что поток доходов будет систематически снижаться, а возмещение основной суммы будет осуществляться равными частями. Годовая норма возврата капитала рассчитывается путем деления 100% стоимости актива на остающийся срок полезной жизни, т.е., она представляет величину, обратную сроку службы актива.

Задача 1.

Условия инвестирования:

- сумма - 1000 д.е.;
- период - 5 лет;
- ставка дохода на инвестиции -12%.

Семинарское (практическое) занятие 17-18

Оценка стоимости предприятия методом дисконтирования денежных потоков

Вопросы для обсуждения:

1. Какие есть методы определения стоимости предприятия?
2. Как методологически правильно применять разные методы оценки стоимости компаний?
3. Как использовать различные подходы определения стоимости предприятий в комплексе, чтобы в целом повысить качество оценки стоимости компании?
4. Каков алгоритм проведения оценки предприятия методом дисконтированных денежных потоков?

Метод дисконтированных денежных потоков применяется для определения текущей стоимости тех будущих доходов, которые принесут использование объекта недвижимости и возможная его продажа.

Определение обоснованной рыночной стоимости с применением метода дисконтированных денежных потоков можно разделить на 4 основных этапа:

I. Составляется прогноз потока будущих доходов в период владения объектом недвижимости.

II. Рассчитывается стоимость оцениваемого объекта недвижимости на конец периода владения, т.е. стоимость предполагаемой продажи (реверсии), даже если в действительности продажа не планируется.

III. Выводится ставка дисконта для оцениваемой недвижимости на существующем рынке.

Условие.

Инвестор приобретает недвижимость и сдает ее в аренду на 10 лет с получением следующих сумм арендной платы, выплачиваемых авансом.

Ставка дисконта –11% (в задании рассчитывается самостоятельно).

Ожидается, что к концу срока аренды недвижимость будет стоить 500000 д.е. (стоимость реверсии).

АННОТАЦИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» реализуется на экономическом факультете кафедрой «Финансы и кредит».

Цель дисциплины: - формирование у студентов комплекса теоретических и практических знаний об основах оценки бизнеса и управлении стоимостью фирмы.

Задачи дисциплины:

- изучить концептуальные основы оценки стоимости бизнеса;
- овладеть основными подходами к оценке стоимости, иметь представление о структуре отчета об определении стоимости;
- рассмотреть основные положения управления стоимостью бизнеса.

Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» направлена на формирование следующих компетенций:

ПК-1 Способен анализировать и планировать экономические показатели результатов деятельности организации;

ПК-2 Способен собирать, проводить мониторинг и обработку данных для проведения расчетов экономических показателей деятельности хозяйствующих субъектов.

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

Знать:

- законодательство в области оценочной деятельности и стандарты оценки;
- виды стоимости, цели оценки бизнеса и их влияние на процесс оценки

Уметь:

- собрать, систематизировать и проанализировать внешнюю и внутреннюю информацию, необходимую для проведения оценки бизнеса;
- по результатам макроэкономического и отраслевого анализа выделить основные показатели, оказывающие влияние на стоимость бизнеса, и экстраполировать выводы по результатам анализа на оцениваемый бизнес;

Владеть:

- методами, необходимыми для проведения оценки стоимости предприятия;
- основами анализа финансовой, бухгалтерской и иной информации, содержащейся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., для принятия управленческих решений;
- методологическими основами оценки и управления стоимостью бизнеса.

По дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» предусмотрена промежуточная аттестация в виде зачета с оценкой.

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 3 зачетные единицы.