

Частное образовательное учреждение высшего образования  
«САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ТЕХНОЛОГИЙ  
УПРАВЛЕНИЯ И ЭКОНОМИКИ»

РАССМОТРЕНО И ОДОБРЕНО

УТВЕРЖДАЮ

На заседании кафедры экономики и  
управления социально-  
экономическими системами  
Протокол № 10 от 25.05.2023 г.

Первый проректор  
С.В. Авдашкевич  
28.06.2023

## РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Дисциплина:	Б1.В.ДВ.03.01 Оценка бизнеса
Направление подготовки:	38.03.02 Менеджмент
Направленность (профиль):	Бизнес-аналитика в управленческой деятельности
Уровень высшего образования:	Бакалавриат
Форма обучения:	очная, заочная, очно-заочная
Разработчики:	Кандидат экономических наук, доцент Амельченко Е.Н.

Санкт-Петербург  
2023

**1. Цели и задачи дисциплины:***Цель освоения дисциплины:*

формирование системы знаний о принципах и методах оценки стоимости компании и управления стоимостью современной компании, включая ознакомление слушателей с основами оценочной деятельности в России и за рубежом, обучение методологическим основам, принципам оценки стоимости компаний, освоение современного категориально-понятийного аппарата, формирование умения чтения отчета об оценке и применение результатов оценочной деятельности для решения профессиональных задач в условиях российского рынка.

*Задачи дисциплины:*

- раскрыть теоретические основы оценки стоимости бизнеса;- изучить основные методы доходного, затратного и сравнительного подхода к оценке стоимости компаний на разных стадиях жизненного цикла.

**2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы высшего образования**

Планируемые результаты освоения ОП ВО (код и содержание компетенций)	Планируемые результаты обучения по ОП ВО (индикаторы достижения компетенций)	Примечание
ПК-3 Способен проводить оценку эффективности управленческих решений	ПК-3.1 Знает предметную область и специфику деятельности организации в объеме, необходимом для решения задач бизнес-анализа.	08.037 Профессиональный стандарт «Бизнес-аналитик»
	ПК-3.2 Умеет проводить оценку эффективности решения с точки зрения выбранных критериев.	
	ПК-3.3 Способен проводить оценку эффективности каждого варианта решения как соотношения между ожидаемым уровнем использования ресурсов и ожидаемой ценностью.	

Планируемые результаты обучения по ОП ВО (индикаторы достижения компетенций)	Планируемые результаты обучения по дисциплине
ПК-3.1. Знает предметную область и специфику деятельности организации в объеме, необходимом для решения задач бизнес-анализа.	Знает: -основные принципы оценки бизнеса и видов стоимости, -методики построения модели дисконтированных денежных потоков, алгоритмов доходного, затратного и сравнительного подходов, -основы построения, расчета и анализа современной системы показателей, характеризующих деятельность организации и используемых для решения задач бизнес-анализа с оценкой стоимости бизнеса.
ПК-3.2. Умеет проводить оценку эффективности решения с точки зрения выбранных критериев.	Умеет: -выбирать критерии эффективности решений по оценке бизнеса, -выбирать методы оценки, -рассчитывать значение ставки дисконтирования и чистых активов, -рассчитывать текущую стоимость будущих денежных потоков бизнес-решений, -представлять результаты аналитической и исследовательской работы в виде выступлений, докладов, аналитического отчета, -формировать отчет об определении стоимости бизнеса конкретных сфер деятельности.
ПК-3.3. Способен проводить оценку эффективности каждого варианта решения как соотношения между ожидаемым уровнем использования ресурсов и ожидаемой ценностью.	Владеет: -методикой формирования стратегии развития бизнеса и сравнительной оценкой бизнеса по критерию его эффективности, -методами учета ключевых факторов для оценки стоимости бизнеса, -методами сравнительной оценки вариантов соотношения уровня использования ресурсов и прогнозируемой стоимостью бизнеса,

**3. Содержание, объем дисциплины и формы проведения занятий**

№ п/п	Наименование темы дисциплины	Компетенции	Оценочные средства текущего контроля		
			ЗНАТЬ	УМЕТЬ	ВЛАДЕТЬ
			ПК-3.1	ПК-3.2	ПК-3.3
1	Введение в оценку стоимости основные тенденции развития бизнеса	ПК-3	Тестирование №1 (10)	Задача №1 (10)	Круглый стол, дискуссия, полемика, дебаты/Эссе №1 (20)
2	Подходы и методы оценки стоимости	ПК-3	Тестирование №1 (10)	Задача №1 (10)	Круглый стол, дискуссия, полемика, дебаты/Эссе №1 (20)
3	Доходный подход к оценке: дисконтирование денежных потоков и капитализация	ПК-3	Тестирование №1 (10)	Задача №1 (10)	Круглый стол, дискуссия, полемика, дебаты/Эссе №1 (20)
4	Методы определения ставки дисконтирования: учет риска	ПК-3	Собеседование, опрос/ Контрольная работа №1 (10)	Задача №2 (10)	Деловая и (или) ролевая игра/Кейс-задача №1 (20)
5	Сравнительный подход к оценке: мультипликаторы	ПК-3	Собеседование, опрос/ Контрольная работа №1 (10)	Задача №2 (10)	Деловая и (или) ролевая игра/Кейс-задача №1 (20)
6	Затратный подход к оценке: чистые активы и ликвидационная стоимость	ПК-3	Собеседование, опрос/ Контрольная работа №1 (10)	Задача №2 (10)	Деловая и (или) ролевая игра/Кейс-задача №2 (20)
7	Управление стоимостью компании: добавленная стоимость и реальные опционы	ПК-3	Собеседование, опрос/ Контрольная работа №1 (10)	Задача №2 (10)	Деловая и (или) ролевая игра/Кейс-задача №2 (20)
<b>Количество баллов (100 баллов):</b>			100		

**Содержание учебного материала, лабораторные работы и практические занятия, курсовая работа****Тема 1: Введение в оценку стоимости основные тенденции развития бизнеса**

Основные характеристики бизнеса как объекта оценки. Необходимость оценки стоимости предприятия в рыночной экономике. Цели и задачи оценки бизнеса. Проблемы и тенденции развития оценочной деятельности в международной практике. Предмет и метод изучения дисциплины. Логика дисциплины. Понятие оценки рыночной стоимости и сфера ее применения в современной экономике. Оценка компаний на растущих рынках капитала. Необходимость и возможность стоимостной оценки в российских условиях. Аутсайдерская и инсайдерская оценка стоимости. Объекты и субъекты стоимостной оценки. Имущественный комплекс предприятия и бизнес как объекты оценки. Влияние специфических характеристик оцениваемого объекта на процесс оценки. Жизненный цикл компании, его стадии и влияние на оценку бизнеса. Виды стоимости, используемые в оценке. Факторы, влияющие на стоимость предприятия и его имущества. Единство и противоположность рыночной стоимости и рыночной цены. Взаимосвязь целей оценки, видов стоимости, объектов оценки. Принципы оценки бизнеса. Принцип действующей компании. Принцип множественности методов оценки. Принцип доходности. Принцип изменчивости. Подходы к оценке бизнеса: доходный, сравнительный и затратный.

<b>Содержание учебного материала, лабораторные работы и практические занятия, курсовая работа</b>
<p><b>Практические занятия/самостоятельная работа:</b> Введение в оценку стоимости : основные тенденции развития бизнеса</p> <p><b>Лабораторная работа: -</b></p>
<p><b>Тема 2:</b> Подходы и методы оценки стоимости Содержание понятий «собственный капитал», «акционерный капитал», «инвестированный капитал», «Enterprise value», «капитализация», используемых в процессе оценки бизнеса. Понятие основной операционной деятельности, операционных и неоперационных (непрофильных, нефункциональных) активов. Основные этапы оценки бизнеса. Сущность доходного подхода. Теория DCF. Рыночная стоимость предприятия как сумма текущих стоимостей в прогнозный и постпрогнозный периоды. Экономическое содержание метода дисконтированного денежного потока (ДДП), условия применения, положительные и отрицательные характеристики. Основные этапы расчета рыночной стоимости бизнеса в рамках метода ДДП. Анализ и корректировка финансовых отчетов. Подходы с использованием текущих ретроспективных данных. Общая характеристика сравнительного подхода. Методы сравнительного подхода. Базовый алгоритм сравнительного подхода. Требование к информации о компании для применения сравнительного подхода.</p> <p><b>Практические занятия/самостоятельная работа:</b> Подходы и методы оценки стоимости</p> <p><b>Лабораторная работа: -</b></p>
<p><b>Тема 3:</b> Доходный подход к оценке: дисконтирование денежных потоков и капитализация Основные составляющие доходного подхода. Понятие денежного потока. Виды и модели расчета денежного потока. Прогнозирование будущих доходов. Определение и выбор модели DCF. Выбор длительности прогнозного периода. Анализ темпов роста производства денежного потока. Прогнозирование эффективности деятельности предприятия. Особенности прогнозирования потока денежных средств на растущих рынках капитала. Особенности расчета текущей стоимости денежных потоков в прогнозный постпрогнозный периоды. Стоимость в остаточный период. Методы оценки стоимости бизнеса в постпрогнозный период. Модель Гордона. Долгосрочные темпы роста денежных потоков. Заключительные поправки и выведение итоговой стоимости бизнеса в рамках метода дисконтирования денежных потоков. Анализ информационных источников для проведения расчетов в рамках метода дисконтированных денежных потоков. Экономическое содержание метода. Капитализация дохода. Выбор базы капитализации: прибыль, дивиденды, денежный поток. Методы определения капитализируемого дохода: метод средних величин и трендовый метод. Выбор временного периода. Основные этапы. Капитализация дохода. Коэффициент (ставка) капитализации. Понятие и методы расчета. Границы применения метода капитализации.</p> <p><b>Практические занятия/самостоятельная работа:</b> Доходный подход к оценке: дисконтирование денежных потоков и капитализация</p> <p><b>Лабораторная работа: -</b></p>
<p><b>Тема 4:</b> Методы определения ставки дисконтирования: учет риска Дисконтирование в доходном подходе. Стоимость капитала. Ставка дисконта. Оценка риска. Понятие и определение ставки дисконтирования. Экономическое содержание безрисковой</p> <p><b>Практические занятия/самостоятельная работа:</b> <b>Лабораторная работа: -</b> ставки доходности. Модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC). Метод кумулятивного построения. Модель оценки капитальных активов (CAPM). Методы расчета коэффициента бета. Модель арбитражного ценообразования. Сравнительная характеристика моделей расчета ставки дисконтирования. Особенности определения ставки дисконтирования на растущих рынках капитала. Критерии выбора и специфика применения в условиях России. Соотношение между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования.</p> <p><b>Практические занятия/самостоятельная работа:</b> Методы определения ставки дисконтирования: учет риска</p> <p><b>Лабораторная работа: -</b></p>
<p><b>Тема 5:</b> Сравнительный подход к оценке: мультипликаторы</p>

<b>Содержание учебного материала, лабораторные работы и практические занятия, курсовая работа</b>
<p>Основные составляющие сравнительного подхода. Данные по сопоставимым единицам. Критерии выбора компаний – аналогов: сходство отраслей и продукции, объем производства, фазы экономического развития, структура капитала, финансовая и производственная стратегии, финансовые показатели. Финансовый анализ и повышение уровня сопоставимости. Выбор и вычисление ценовых мультипликаторов. Мультипликатор Цена/Прибыль. Факторы, влияющие на мультипликатор. Зависимость мультипликатора от отрасли /экономики. Соотношение мультипликатора Цена/Прибыль и ожидаемых темпов роста. Мультипликатор Цена/Выручка. Применение мультипликаторов Цена/Выручка в оценке стоимости бизнеса. Использование мультипликаторов дохода для оценки. Анализ корреляционной зависимости между величиной мультипликатора и финансовым коэффициентом. Мультипликатор Цена/Балансовая стоимость чистых активов для холдинговых компаний. Мультипликаторы, рассчитанные на основе капитализации компании и стоимости инвестированного капитала. Особенности расчета. Использование мультипликаторов для принятия инвестиционного решения. Метод рынка капитала. Сфера применения. Определение базы для сравнения. Анализ информационных источников. Промежуток времени, подлежащий анализу. Методы выбора величины мультипликатора по аналогам. Преимущества и ограничения метода. Метод сделок. Анализ информационных источников. Сопоставимость сделок. Размер выборки. Основные этапы метода. Достоинства и недостатки. Метод отраслевых коэффициентов. Специфика метода. Алгоритм расчета рыночной стоимости бизнеса методом отраслевых коэффициентов. Преимущества и недостатки. Применение математических методов в сравнительном подходе. Новейшие (линейно-регрессионный и кластерный анализ, нейросети) и традиционные (метод мультипликаторов и др.) методы сравнительного анализа и их использование в оценке стоимости бизнеса.</p> <p><b>Практические занятия/самостоятельная работа:</b> Сравнительный подход к оценке: мультипликаторы</p> <p><b>Лабораторная работа: -</b></p>
<p><b>Тема 6: Затратный подход к оценке: чистые активы и ликвидационная стоимость</b> Экономическое содержание метода чистых активов. Условия применения метода. Достоинства и недостатки. Основные этапы. Подготовка финансовой отчетности компании для оценки затратным подходом. Особенности оценки внеоборотных активов предприятия. Экономический износ при оценке имущественного комплекса предприятия: экономическое содержание и методы расчета. Проблема обесценения. Оценка товарно-материальных запасов. Товарно-материальные запасы и их классификация. Методы их оценки. Оценка дебиторской задолженности. Дебиторская задолженность и ее классификация. Методы оценки. Оценка финансовых активов. Финансовые активы и их классификация. Источники информации. Оценка долговых ценных бумаг: облигаций, векселей. Оценка долевых ценных бумаг: обыкновенных и привилегированных акций. Расчет стоимости компании методом чистых активов. Метод ликвидационной стоимости. Экономическое содержание метода. Понятие ликвидационной стоимости. Виды ликвидационной стоимости: плановая и ускоренная. Условия применения метода. Основные этапы. Разработка календарного графика ликвидации активов предприятия. Коррекция активной части баланса. Определение затрат, связанных с ликвидацией компании. Корректировка величины обязательств компании. Расчет ликвидационной стоимости.</p> <p><b>Практические занятия/самостоятельная работа:</b> Затратный подход к оценке: Чистые активы и ликвидационная стоимость</p> <p><b>Лабораторная работа: -</b></p>
<p><b>Тема 7: Управление стоимостью компании: добавленная стоимость и реальные опционы</b> Стратегическое управление компанией. Понятие бизнес- и конкурентной стратегии. История появления и развитие концепции управления стоимостью компании (VBM, Value Based Management). Понятие стейкхолдеров. Современные теории управления стоимостью: подходы Дамодарана, Раппопорта, Коупленда, Уолша, Скотта, Егерова, Мордашева. Факторы, влияющие на стоимость компании: анализ внешних и внутренних факторов. Методы анализа. PEST-анализ, анализ отрасли, анализ пяти сил Портера, SWOT-анализ. Принципы управления стоимостью. Дерево факторов стоимости. Оценка стоимости бизнеса на основе экономической прибыли. Экономическое содержание концепции экономической прибыли и этапы ее становления. Сфера применения концепции экономической прибыли. Источники экономической прибыли. Бухгалтерская и экономическая модели определения величины экономической прибыли. Необходимые коррекции к данным отчетности для выявления величины экономической прибыли. Экономическая добавленная стоимость (TM EVA) – форма экономической прибыли. Бухгалтерская модель определения EVA. EVA и MVA. Модели определения EVA. Факторы создания EVA. Использование EVA для оценки и управления стоимостью компании. Преимущества и недостатки EVA. Экономическое содержание и сфера применения показателя акционерной добавленной стоимости (SVA). Факторы, влияющие на величину SVA. Оценка стоимости компании с помощью показателя SVA. Использование SVA для управления стоимостью компании. Достоинства и недостатки SVA. Понятие реального и финансового опциона. Этапы развития концепции реальных опционов. Определение цены опциона. Биноминальная модель. Модель Блэка-Шоулза (Black-Scholes). Рыночная стоимость компании как сумма стоимостей дисконтированных будущих денежных потоков и стоимости портфеля опционов компании. Достоинства и недостатки метода реальных опционов. Сравнение методов ДДП (дисконтированного денежного потока) и реальных опционов. Возможности применения в российской оценочной практике и отраслевые особенности.</p>

<b>Содержание учебного материала, лабораторные работы и практические занятия, курсовая работа</b>
<b>Практические занятия/самостоятельная работа:</b> Управление стоимостью компании: добавленная стоимость и Реальные опционы
<b>Лабораторная работа:</b> -
<b>Курсовая работа:</b> не предусмотрено учебным планом

*Очная форма обучения*

Вид учебной работы	Всего часов	Семестр 8
Аудиторные занятия (АЗ):	30	30
Лекционные занятия (Лек)	14	14
Лабораторные занятия (Лаб)	0	0
Практические занятия (Пр)	16	16
Самостоятельная работа студента (СР)	38	38
Курсовая работа	0	0
Другие виды самостоятельной работы*	38	38
Контроль самостоятельной работы (КСР)	4	4
Контактная работа (КоР)	34	34
Форма промежуточной аттестации	0	Экзамен
Подготовка к экзамену и сдача экзамена (СР, КоР)	36	36
Общая трудоемкость дисциплины, часы/ЗЕТ	108/3	108/3

\* Подготовка к аудиторным занятиям, подготовка к зачету (при наличии)

№	Наименование темы дисциплины	Семестр Курс	Количество учебных часов				СР	Практическая подготовка
			В том числе по видам аудиторных занятий					
			Лек	Пр	Лаб			
1	Введение в оценку стоимости основные тенденции развития бизнеса	8	2	2	0	6	2	
2	Подходы и методы оценки стоимости	8	2	2	0	6	2	
3	Доходный подход к оценке: дисконтирование денежных потоков и капитализация	8	2	4	0	6	4	
4	Методы определения ставки дисконтирования: учет риска	8	2	2	0	6	2	
5	Сравнительный подход к оценке: мультипликаторы	8	2	2	0	4	2	
6	Затратный подход к оценке: чистые активы и ликвидационная стоимость	8	2	2	0	4	2	
7	Управление стоимостью компании: добавленная стоимость и реальные опционы	8	2	2	0	6	2	
Итого:			14	16	0	38	16	

\* Практическая подготовка при реализации дисциплин организована путем проведения практических занятий и (или) выполнения лабораторных и (или) курсовых работ и предусматривает выполнение работ, связанных с будущей профессиональной деятельностью.

*Заочная форма обучения*

Вид учебной работы	Всего часов	Семестр 9
Аудиторные занятия (АЗ):	8	8
Лекционные занятия (Лек)	2	2
Лабораторные занятия (Лаб)	0	0
Практические занятия (Пр)	6	6
Самостоятельная работа студента (СР)	87	87
Курсовая работа	0	0
Другие виды самостоятельной работы*	87	87
Контроль самостоятельной работы (КСР)	4	4
Контактная работа (КоР)	12	12
Форма промежуточной аттестации	0	Экзамен
Подготовка к экзамену/зачету и сдача экзамена/зачета (СР, КоР)	9	9
Общая трудоемкость дисциплины, часы/ЗЕТ	108/3	108/3

\* Подготовка к аудиторным занятиям

№	Наименование темы дисциплины	Семестр/ Курс	Количество учебных часов				Практическая подготовка
			В том числе по видам аудиторных занятий			СР	
			Лек	Пр	Лаб		
1	Введение в оценку стоимости основные тенденции развития бизнеса	9	0	0	0	12	2
2	Подходы и методы оценки стоимости	9	0	0	0	12	2
3	Доходный подход к оценке: дисконтирование денежных потоков и капитализация	9	2	2	0	12	4
4	Методы определения ставки дисконтирования: учет риска	9	0	2	0	12	2
5	Сравнительный подход к оценке: мультипликаторы	9	0	0	0	12	2
6	Затратный подход к оценке: чистые активы и ликвидационная стоимость	9	0	2	0	12	2
7	Управление стоимостью компании: добавленная стоимость и реальные опционы	9	0	0	0	15	2
Итого:			2	6	0	87	16

\* Практическая подготовка при реализации дисциплин организована путем проведения практических занятий и (или) выполнения лабораторных и (или) курсовых работ и (или) путем выделения часов из часов, отведенных на самостоятельную работу, и предусматривает выполнение работ, связанных с будущей профессиональной деятельностью.

*Очно-заочная форма обучения*

Вид учебной работы	Всего часов	Семестр 9
Аудиторные занятия (АЗ):	10	10
Лекционные занятия (Лек)	4	4
Лабораторные занятия (Лаб)	0	0
Практические занятия (Пр)	6	6
Самостоятельная работа студента (СР)	59	59
Курсовая работа	0	0
Другие виды самостоятельной работы*	59	59
Контроль самостоятельной работы (КСР)	3	3
Контактная работа (КоР)	13	13
Форма промежуточной аттестации	0	Экзамен
Подготовка к экзамену и сдача экзамена (СР, КоР)	36	36
Общая трудоемкость дисциплины, часы/ЗЕТ	108/3	108/3

\* Подготовка к аудиторным занятиям, подготовка к зачету (при наличии)

№	Наименование темы дисциплины	Семестр/ Курс	Количество учебных часов				Практическая подготовка
			В том числе по видам аудиторных занятий			СР	
			Лек	Пр	Лаб		
1	Введение в оценку стоимости основные тенденции развития бизнеса	9	0	0	0	8	2
2	Подходы и методы оценки стоимости	9	2	0	0	8	2
3	Доходный подход к оценке: дисконтирование денежных потоков и капитализация	9	0	2	0	8	4
4	Методы определения ставки дисконтирования: учет риска	9	0	0	0	8	2
5	Сравнительный подход к оценке: мультипликаторы	9	0	2	0	8	2
6	Затратный подход к оценке: чистые активы и ликвидационная стоимость	9	2	2	0	8	2
7	Управление стоимостью компании: добавленная стоимость и реальные опционы	9	0	0	0	11	2
Итого:			4	6	0	59	16

\* Практическая подготовка при реализации дисциплин организована путем проведения практических занятий

и (или) выполнения лабораторных и (или) курсовых работ и (или) путем выделения часов из часов, отведенных на самостоятельную работу, и предусматривает выполнение работ, связанных с будущей профессиональной деятельностью.

#### **4. Способ реализации дисциплины**

Без использования онлайн-курса.

#### **5. Учебно-методическое обеспечение дисциплины:**

*Основная литература:*

1. ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА 2-е изд., пер. и доп. Учебник и практикум для вузов / Спиридонова Е. А. - Санкт-Петербургский государственный университет (г. Санкт-Петербург)., 2022 г. - 317 с. - ISBN 978-5-534-08022-3 – Режим доступа: <https://urait.ru/book/ocenka-stoimosti-biznesa-489925>

2. ОЦЕНКА СТОИМОСТИ АКТИВОВ И БИЗНЕСА. Учебник для вузов / Федотова М. А., Бусов В. И., Землянский О. А. ; Под ред. Федотовой М.А. - Финансовый университет при Правительстве РФ (г. Москва)., 2022 г. - 522 с. - ISBN 978-5-534-07502-1 – Режим доступа: <https://urait.ru/book/ocenka-stoimosti-aktivov-i-biznesa-494405>

3. АНАЛИЗ И ОЦЕНКА РИСКОВ В БИЗНЕСЕ 2-е изд., пер. и доп. Учебник и практикум для вузов / Касьяненко Т. Г., Маховикова Г. А. - Санкт-Петербургский государственный экономический университет (г. Санкт-Петербург)., 2022 г. - 381 с. - ISBN 978-5-534-00375-8 – Режим доступа: <https://urait.ru/book/analiz-i-ocenka-riskov-v-biznese-489052>

*Дополнительная литература:*

1. БИЗНЕС-ПЛАНИРОВАНИЕ 4-е изд., испр. и доп. Учебник и практикум для вузов / Сергеев А. А. - Финансовый университет при Правительстве РФ (г. Москва)., 2022 г. - 456 с. - ISBN 978-5-534-15430-6 – Режим доступа: <https://urait.ru/book/biznes-planirovanie-506814>

2. СТРАТЕГИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ КОМПАНИИ. Учебное пособие для вузов / Пузов Е. Н., 2022 г. - 256 с. - ISBN 978-5-534-14754-4 – Режим доступа: <https://urait.ru/book/strategicheskoe-upravlenie-stoimostyu-kompanii-497110>

3. БИЗНЕС-СТАТИСТИКА 2-е изд., пер. и доп. Учебник и практикум для вузов / Под ред. Елисеевой И.И. - Санкт-Петербургский государственный экономический университет (г. Санкт-Петербург).; Санкт-Петербургский государственный университет (г. Санкт-Петербург)., 2022 г. - 444 с. - ISBN 978-5-534-14822-0 – Режим доступа: <https://urait.ru/book/biznes-statistika-490172>

#### **6. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения**

1. Операционная система
2. Пакет прикладных офисных программ
3. Антивирусное программное обеспечение
4. LMS Moodle
5. Вебинарная платформа

#### **7. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», информационных справочных систем и профессиональных баз данных, необходимых для освоения дисциплины**

1. [ibooks.ru](https://ibooks.ru) : электронно-библиотечная система [Электронный ресурс] : профессиональная база данных. - Режим доступа: <https://ibooks.ru>. - Текст: электронный

2. Электронно-библиотечная система СПбУТУиЭ : электронно-библиотечная система [Электронный ресурс] : профессиональная база данных. - Режим доступа: <http://libume.ru>. - Текст: электронный



3. Юрайт : электронно-библиотечная система [Электронный ресурс] : профессиональная база данных. - Режим доступа: <https://urait.ru>. - Текст: электронный
4. eLibrary.ru : научная электронная библиотека [Электронный ресурс] : профессиональная база данных. - Режим доступа: <http://elibrary.ru>. - Текст: электронный
5. Архив научных журналов НЭИКОН [Электронный ресурс] : профессиональная база данных. - Режим доступа: [arhiv.neicon.ru](http://arhiv.neicon.ru). - Текст: электронный
6. КиберЛенинка : научная электронная библиотека [Электронный ресурс] : информационная справочная система. - Режим доступа: <http://cyberleninka.ru>. - Текст: электронный
7. Лань : электронно-библиотечная система [Электронный ресурс] : профессиональная база данных. - Режим доступа: <https://e.lanbook.com>. - Текст: электронный
8. Экономический портал [Электронный ресурс] : информационная справочная система . - Режим доступа: <http://institutiones.com>. - Текст: электронный
9. Цифровая экономика [Электронный ресурс] : информационная справочная система . - Режим доступа: <https://data-economy.ru/2024>. - Текст: электронный
10. Молодежный Союз Экономистов и Финансистов [Электронный ресурс] : информационная справочная система. - Режим доступа: <http://www.msef.ru>. - Текст: электронный
11. Министерство экономического развития Российской Федерации: профессиональная база данных. - Режим доступа: <http://economy.gov.ru>. - Текст: электронный
12. Экономика. Социология. Менеджмент: федеральный образовательный портал: профессиональная база данных. - Режим доступа: <http://ecsocman.hse.ru/>. - Текст: электронный
13. Министерство финансов Российской Федерации: профессиональная база данных. - Режим доступа: <https://minfin.gov.ru/ru>. - Текст: электронный

## **8. Материально-техническое обеспечение дисциплины**

1. Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, семинарского типа - практических занятий, для групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, оборудованная: рабочими местами для обучающихся, оснащенными специальной мебелью; рабочим местом преподавателя, оснащенным специальной мебелью, персональным компьютером с возможностью подключения к сети «Интернет» и доступом к электронной информационно-образовательной среде Университета; техническими средствами обучения - мультимедийным оборудованием (проектор, экран, колонки) и маркерной доской; лицензионным программным обеспечением

2. При применении электронного обучения, дистанционных образовательных технологий используются: виртуальные аналоги учебных аудиторий - вебинарные комнаты на вебинарных платформах, рабочее место преподавателя, оснащенное персональным компьютером (планшет, мобильное устройство) с возможностью подключения к сети «Интернет», доступом к электронной информационно-образовательной среде Университета и к информационно-образовательному portalу Университета [imeos.ru](http://imeos.ru), веб-камерой, микрофоном и гарнитурой (в т.ч. интегрированными в устройства), программным обеспечением; рабочее место обучающегося оснащено персональным компьютером (планшет, мобильное устройство) с возможностью подключения к сети «Интернет», доступом к электронной информационно-образовательной среде Университета и к информационно-образовательному portalу Университета [imeos.ru](http://imeos.ru), веб-камерой, микрофоном и гарнитурой (в т.ч. интегрированными в устройства). Авторизация на информационно-образовательном portalе Университета [imeos.ru](http://imeos.ru) и начало работы осуществляются с использованием персональной учетной записи (логина и пароля). Лицензионное программное обеспечение

3. Помещение для самостоятельной работы, оборудованное специальной мебелью, персональными компьютерами с возможностью подключения к сети «Интернет» и доступом к электронной информационно-образовательной среде Университета, лицензионным программным обеспечением

## 9. Оценочные материалы по дисциплине

Описание оценочных средств (показатели и критерии оценивания, шкалы оценивания) представлено в приложении к основной профессиональной образовательной программе «Каталог оценочных средств текущего контроля и промежуточной аттестации».

Процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности приводятся в соответствующих методических материалах и локальных нормативных актах Университета.

Для оценивания учебных достижений студентов в Университете действует балльно-рейтинговая система.

Если оценка, соответствующая набранной в семестре сумме рейтинговых баллов, удовлетворяет студента, то она является итоговой оценкой по дисциплине при проведении промежуточной аттестации в форме экзамена/зачета с оценкой/зачета.

Условием сдачи экзамена/зачета с оценкой/зачета с целью повышения итоговой оценки по дисциплине является сдача студентом экзамена, за который он получает экзаменационные баллы без учета баллов, полученных за текущий контроль:

### Шкала оценивания учебных достижений по дисциплине, завершающейся зачетом без оценки

Баллы по дисциплине	60 и менее		61-73		74-90		91-100
Итоговая оценка по дисциплине	Незачет		Зачет				
Баллы в международной шкале ECTS с буквенным обозначением уровня	50 и менее	51-60	61-67	68-73	74-83	84-90	91-100
	F	Fx	E	D	C	B	A
Уровень сформированности компетенций	Не сформированы		Пороговый		Высокий		Повышенный

### Шкала оценивания учебных достижений по дисциплине, завершающейся экзаменом/зачетом с оценкой

Баллы по дисциплине	60 и менее		61-73		74-90		91-100
Итоговая оценка по дисциплине	Неудовлетворительно		Удовлетворительно		Хорошо		Отлично
Баллы в международной шкале ECTS с буквенным обозначением уровня	<50	51-60	61-67	68-73	74-83	84-90	91-100
	F	Fx	E	D	C	B	A
Уровень сформированности компетенций	Не сформированы		Пороговый		Высокий		Повышенный

#### 9.1. Типовые контрольные задания для текущего контроля

##### Круглый стол, дискуссия, полемика, дебаты/Эссе №1

1. Методы, используемые при оценке предприятия доходным подходом.
2. Сущность метода дисконтирования денежных потоков.
3. Случаи использования метода капитализации прибыли при оценке предприятия.
4. Ставка дисконта.
5. Методы расчета ставки капитализации.
6. Федеральные стандарты оценки, обязательные к применению субъектами оценочной деятельности

##### Тестирование №1

1. Стоимость бизнеса (предприятия) для конкретного инвестора, основанная на его планах, называется:

а) стоимостью действующего предприятия;

б) инвестиционной стоимостью;

в) обоснованной рыночной стоимостью;

г) балансовой стоимостью?

2. Что из нижеперечисленного не соответствует определению ликвидационной стоимости:

а) стоимость, рассчитанная на основе реализации активов предприятия по отдельности;

б) разность между выручкой от продажи активов предприятия по отдельности;

в) стоимость, рассчитанная по конкретному факту;

г) стоимость, учитывающая индивидуальные требования конкретного инвестора;

д) стоимость, рассчитанная для предприятия, которое находится в состоянии банкротства?

3. Экономический принцип, гласящий, что при наличии нескольких сходных или соразмерных объектов тот, который имеет наименьшую цену, пользуется наибольшим спросом, — это принцип:

а) замещения;

б) соответствия;

в) прогрессии и регрессии;

г) полезности.

4. Какая стоимость из перечисленных ниже — оцененная валовая величина в денежном выражении, которая может быть получена от продажи объекта при наличии достаточного периода времени для поиска покупателя и при необходимости у продавца продать «как есть и где есть»:

а) обоснованная рыночная стоимость;

б) полная стоимость замещения;

в) остаточная ликвидационная стоимость;

г) стоимость при упорядоченной ликвидации?

5. Какой принцип лежит в основе затратного подхода:

а) иерархии;

б) равновесия;

в) конкуренции;

г) замещения?

6. Какая стоимость из перечисленных ниже обозначает стоимость воссоздания новой точной копии объекта собственности на базе нынешних цен и с использованием точно таких же или очень сходных материалов:

а) полная стоимость замещения;

б) обоснованная рыночная стоимость;

в) ликвидационная стоимость;

г) полная стоимость воспроизводства?

7. Какой подход к оценке собственности основан на экономическом принципе ожидания:

а) сравнительный;

б) затратный;

в) доходный?

8. Из ниже перечисленного не входит в определение инвестиционной стоимости:

а) стоимость для конкретного пользователя;

б) субъектная стоимость;

в) наиболее вероятная цена;

г) стоимость при определенных целях инвестирования.

9. Наиболее эффективное использование недвижимости должно удовлетворять следующим критериям:

- а) физическая возможность;
- б) правомочность;
- в) экономическая осуществимость;
- г) максимальная продуктивность;
- д) все вышеперечисленное.

10. Наиболее эффективное использование необходимо определить:

- а) для незастроенного участка;
- б) для участка с улучшениями;
- в) все вышеперечисленное.

11. Дата оценки имущества — это:

- а) дата, по состоянию на которую произведена оценка имущества;
- б) дата заключения контракта на услуги по оценке;
- в) дата сдачи отчета об оценке;
- г) дата, на которую запланирована продажа объекта оценки?

### **Задача №1**

Задача 1. Денежный поток в последний 5 год прогнозного периода составил 12000 ден. ед., долгосрочные темпы роста объема производства по отрасли составили (по информации Госкомстата) 8,5%, ставка дисконтирования составила 29%. Рассчитать величину стоимости денежного потока в постпрогнозный период.

Задача 2. Денежный поток в первый год прогнозного периода составил 6500 ден. ед., долгосрочные темпы роста объема производства по отрасли составили (по информации Госкомстата) 13,5%, ставка дисконтирования составила 27%. Рассчитать величину стоимости денежного потока в постпрогнозный период.

Задача 3. Имеются два проекта, требующие начальных инвестиций в размере 500 ден. ед. При реализации проекта А инвестор в течении трех лет получает в конце года доход в размере 500 ден. ед., при реализации проекта Б инвестор получает в конце первого и в конце второго года по 300 ден. ед., а в конце третьего года – 19 100 ден. ед. Определить доходность проектов, и выбрать наиболее эффективный проект, если ставка дисконтирования составляет 25% годовых.

Задача 4. Имеются два проекта, требующие начальных инвестиций в размере 1000 ден. ед. При реализации проекта А инвестор в течении трех лет получает в конце года доход в размере 1000 ден. ед., при реализации проекта Б инвестор получает в конце первого и в конце второго года по 600 ден. ед., а в конце третьего года – 2200 ден. ед. Определить доходность проектов, если ставка дисконтирования составляет 35% годовых.

Задача 5. Имеются следующие данные о денежных потоках: 1-ый год прогнозного периода составил 413 ден. ед.; 2-ой год прогнозного периода составил 6000 ден. ед.; 3-ий год прогнозного периода составил 12000 ден. ед. Денежный поток в постпрогнозный период составил 58542 ден. ед. Ставка дисконтирования составляет 29%. Рассчитать текущую стоимость денежного потока и стоимости постпрогнозного периода.

Задача 6. Имеются следующие данные о денежных потоках: 1-ый год прогнозного периода

составил 500 ден.ед.; 2-ой год прогнозного периода составил 1200 ден.ед.; 3-ий год прогнозного периода составил 2400 ден.ед. Ставка дисконтирования составляет 17%. Рассчитать текущую стоимость денежного потока.

Задача 7. Чистая прибыль компании, работающей в сфере услуг, составляет 800 ден. ед., ставка дисконтирования 39%, долгосрочные темпы роста прибыли 19%. Оцените стоимость компании.  
Задача 8 Ежегодный объем продаж компании, работающей в сфере услуг, составляет 15000 ден. ед. Чистая прибыль 800 ден. ед., ставка дисконтирования 39%, долгосрочные темпы роста прибыли 19%. Оцените стоимость компании.

### **Собеседование, опрос/Контрольная работа №1**

1. Основные подходы и методы оценки стоимости предприятия (перечислить, указать вкратце суть каждого).
2. Сравнительный подход в оценке стоимости предприятия.
3. Характеристика ценовых мультипликаторов при использовании сравнительного подхода в оценке стоимости предприятия.
4. Метод отраслевых коэффициентов при использовании сравнительного подхода в оценке стоимости предприятия.
5. Применение математических методов в сравнительном подходе.
6. Доходный подход в оценке стоимости предприятия.
7. Учет стоимости денег во времени при использовании доходного подхода.
8. Метод капитализации дохода.
9. Метод дисконтированных денежных потоков. Определение ставок дисконтирования.
10. Прогнозирование дохода в оценке стоимости предприятия.
11. Затратный подход в оценке стоимости предприятия.
12. Метод стоимости чистых активов.
13. Метод ликвидационной стоимости.

### **Деловая и (или) ролевая игра/Кейс-задача №1**

Совет директоров компании ПАО «Ритейл Сервис», проанализировав финансовое состояние компании, принял решение о необходимости реструктуризации бизнеса. Для привлечения выгодного инвестора принято решение продать пакет акций в размере 29%. Оценочная компания выполнила расчет рыночной стоимости акций с использованием всех трех подходов. Расчет методом дисконтированных денежных потоков дал оценку бизнеса в размере 43 000 тыс.руб.

Задание:

1. Определите рыночную стоимость пакета акций, применив затратный и сравнительный подходы на основе приведенных данных. По мнению оценщиков, значимость каждого подхода в оценке стоимости составляет:

Затратный подход - 40%

Доходный подход - 36%

Сравнительный подход - 24%.

2. Рассчитайте влияние степени контрольности пакета акций на рыночную стоимость пакета методом С.Диева, если распределение акций среди остальных акционеров составило соотношение: 10%, 41%, 20%.

### **Задача №2**

Задача 1. Оценивается предприятие со следующими данными по балансу: (тыс. ед.) • Основные средства – 5000 • Запасы – 1000 • Дебиторская задолженность – 1000 • Денежные средства – 500  
25 • Долговые обязательства – 6000 Согласно заключению оценщика, основные средства стоят на 30% дороже, запасы сырья и материалов стоят на 10% дешевле. 20% дебиторской задолженности

Задача 2. Определить стоимость земельного участка, если известно, что:

- свободные участки в данной местности давно не продавались;
- цена типового дома с участком колеблется от 200 до 300 тыс. руб.; стоимость аналогичного по размерам земельного участка в ближних окрестностях объекта оценки составляет 90 тыс. руб.;
- прямые издержки на строительство типового дома – 100 тыс. руб.;
- прибыль предпринимателя и косвенные издержки – 80 тыс. руб.

Задача 3. Определить стоимость земельного массива, если известно, что застройщик планирует его разделить на 30 участков и затем продать каждый за 25 тыс. руб. в течение 4 лет (предполагается, что чистый доход будет поступать равномерно, норма отдачи 10%). При этом будут иметь место следующие издержки:

- планировка, очистка, инженерные сети, проект – 180 тыс. руб.;
- управление – 10 тыс. руб.;
- накладные расходы и прибыль подрядчика – 60 тыс. руб.;
- маркетинг – 20 тыс. руб.;
- налоги и страховка – 10 тыс. руб.;
- прибыль предпринимателя – 40 тыс. руб.

### **Деловая и (или) ролевая игра/Кейс-задача №2**

Рыночная стоимость одной акции компании-аналога равна 250 руб. 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;

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.;

Средние ставки процента по кредитам, которыми пользуются рассматриваемые фирмы, таковы, что средняя кредитная ставка по оцениваемой компании такая же, что и по компании-аналогу;

Сведений о налоговом статусе компаний (о налоговых льготах) не имеется;

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.

Задание:

1. Оцените обоснованную рыночную стоимость закрытой компании.

## **9.2. Примерный перечень тем курсовой работы**

Не предусмотрено учебным планом

## **9.3. Типовые контрольные задания для промежуточной аттестации: экзамен**

### **Примерный перечень теоретических вопросов к экзамену ( Вопрос № 1)**

1. Сущность, необходимость и организация оценочной деятельности в рыночной экономике.
2. Объекты и субъекты стоимостной оценки.
3. Цели и принципы оценки стоимости предприятия.
4. Виды стоимости, факторы, влияющие на стоимость: Рыночная стоимость.

5. Виды стоимости отличные от рыночной.
6. Факторы, влияющие на оценку стоимости предприятия.
7. Правовые основы оценки стоимости предприятия.
8. Стандарты оценки.
9. Регулирование оценочной деятельности в России.
10. Этапы процесса оценки стоимости предприятия.
11. Информационное обеспечение процесса оценки стоимости предприятия.
12. Учет рисков при оценке.
13. Формирование отчета об определении стоимости.
14. Основные подходы и методы оценки стоимости предприятия (перечислить, указать вкратце суть каждого).
15. Сравнительный подход в оценке стоимости предприятия.
16. Характеристика ценовых мультипликаторов при использовании сравнительного подхода в оценке стоимости предприятия.
17. Метод отраслевых коэффициентов при использовании сравнительного подхода в оценке стоимости предприятия.
18. Применение математических методов в сравнительном подходе.
19. Доходный подход в оценке стоимости предприятия.
20. Учет стоимости денег во времени при использовании доходного подхода.
21. Метод капитализации дохода.
22. Метод дисконтированных денежных потоков. Определение ставок дисконтирования.
23. Прогнозирование дохода в оценке стоимости предприятия.
24. Затратный подход в оценке стоимости предприятия.
25. Метод стоимости чистых активов.
26. Метод ликвидационной стоимости.
27. Оценка стоимости земельного участка.
28. Оценка стоимости зданий и сооружений.
29. Оценка стоимости машин и оборудования.
30. Оценка стоимости нематериальных активов.
31. Оценка финансовых активов (облигаций, акций).
32. Оценка оборотных активов.
33. Оценка стоимости предприятия как действующего субъекта бизнеса.
34. Оценка ликвидационной стоимости предприятия.
35. Оценка стоимости предприятия в целях инвестирования.
36. Оценка стоимости предприятия в целях реструктуризации.
37. Взаимосвязь оценки с налогообложением предприятия.
38. Выведение итоговой величины стоимости предприятия. Сущность и необходимость выведения итоговой величины стоимости предприятия. Этапы выведения итоговой величины стоимости предприятия.
39. Согласование результатов: Сущность согласования результатов оценки. Метод определения весовых коэффициентов при согласовании оценки.
40. Отчет об оценке стоимости предприятия. Требования к содержанию отчета.
41. Характеристика основных разделов отчёта.
42. Стоимость предприятия как целевая функция управления: связь стоимости предприятия с основными показателями.
43. Значение стоимости для акционеров.
44. Менеджер, ориентированный на стоимость.
45. Фундаментальные принципы управления стоимостью.
46. Создание стоимости предприятия: целевые установки и нормативы.
47. Управление корпоративным портфелем.
48. Факторы создания стоимости и направлений повышения стоимости.

#### 49. Создание и управление стоимостью предприятия с учетом стратегии предприятия.

##### **Примерный перечень теоретических вопросов к экзамену ( Вопрос № 2)**

1. Виды стоимости организации. Факторы, влияющие на оценку стоимости организации.
2. Основные принципы оценки стоимости организации.
3. Риск: измерение, учет при оценке бизнеса.
4. Этапы процесса оценки.
5. Финансовый анализ организации и его роль в оценке бизнеса.
6. Виды информации, необходимые для определения стоимости бизнеса.
7. Корректировка финансовой отчетности в целях оценки бизнеса.
8. Оценка структуры баланса организации.
9. Влияние результатов финансового анализа на оценку стоимости организации.
10. Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО) и их использование в практике оценки бизнеса.
11. Методология оценки стоимости на основе прямой капитализации и дисконтированного потока денежных средств.
12. Виды денежных потоков и выбор ставки капитализации.
13. Метод дисконтирования денежных потоков. Выбор модели денежного потока. Определение длительности прогнозного периода.
14. Дисконтная ставка. Компоненты ставки дисконта. Модель CAPM и бета-коэффициент риска. Учет финансового рычага.
15. Модель кумулятивного построения. Показатель средневзвешенной цены капитала (WACC).
16. Расчет текущей стоимости будущих денежных потоков. Внесение итоговых поправок.
17. Метод чистых активов.
18. Метод ликвидационной стоимости.
19. Оценка имущества организации с использованием методов затратного подхода.
20. Методология затратного (имущественного) подхода к оценке бизнеса.
21. Метод чистых активов.
22. Метод ликвидационной стоимости.
23. Основные недостатки и преимущества сравнительного подхода.
24. Подбор организаций-аналогов.
25. Метод рынка капитала.
26. Метод сделок.
27. Применение оценочных мультипликаторов.
28. Метод отраслевой спецификации (коэффициентов).
29. Расчет премий и скидок с учетом степени контроля и ликвидности пакета акций, пакета акций с учетом премий и скидок.
30. Методы определения общего износа.
31. Физический износ.
32. Экономический износ зданий.
33. Экономический износ технологической линии или бизнеса.
34. Поправка на величину стоимости нефункционирующих активов.
35. Коррекция величины собственного оборотного капитала.
36. Поправка на заемный капитал.
37. Понятие, сущность, классификация активов организации.
38. Методы оценки недвижимости.
39. Методы оценки оборудования, машин и транспорта.
40. Метод укрупненных обобщенных показателей.
41. Метод стоимости удельных затрат.
42. Метод поэлементного расчета.
43. Зависимость вида стоимости от назначения оценки.



### **Примерный перечень практических заданий к экзамену ( Вопрос № 3)**

#### **Задача 1.**

Имеются следующие данные о денежных потоках:

1 год прогнозного периода составил 500 ден.ед.;

2 год прогнозного периода составил 1200 ден.ед.;

3 год прогнозного периода составил 2400 ден.ед.;

Ставка дисконтирования составляет 17%.

Рассчитать текущую стоимость денежного потока.

#### **Задача 2.**

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

#### **Задача 3.**

Ежегодный объем продаж компании, работающей в сфере услуг, составляет 15000 ден. ед. Чистая прибыль 800 ден. ед., ставка дисконтирования 39%, долгосрочные темпы роста прибыли 19%. Оцените стоимость компании.

#### **Задача 4.**

Оценочная стоимость активов бизнеса составляет 22 000 долл. Для его ликвидации потребуется полтора года. Затраты на ликвидацию составляют 25% стоимости активов. Какова текущая стоимость выручки от продажи при ставке дисконта 18%?

#### **Задача 5.**

Оцениваемый объект недвижимости 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 6.**

Оцениваемый объект недвижимости будет приносить чистый операционный доход в 12000 долл. в течение следующих пяти лет. Предположительно через пять лет объект будет продан за 120000 долл. Какова текущая стоимость оцениваемого объекта при рыночной ставке дохода 8%?

#### **Задача 7.**

Предположим, что рыночная стоимость активов предприятия оценивается в 40 000 долл., нормализованная чистая прибыль 8 000 долл. Средний доход на активы равен 15%. Ставка капитализации 20%. Необходимо оценить стоимость гудвилла.

#### **Задача 8.**

Предположим, что выпущены облигации с трехлетним сроком погашения. По этим облигациям выплачивается ежегодный доход в 150 долл., стоимость погашения равна 2 000 долл. Какова будет рыночная цена этих облигаций в момент выпуска, если ставка дисконта 7%?

#### **Задача 9.**

Необходимо определить текущую стоимость облигации с оставшимся сроком до погашения 6 лет, с номинальной стоимостью 100 000 руб., приносящей 6% купонный доход при требуемом уровне доходности 10%.

Раздел билета	Компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине	Количество баллов
Вопрос №1 Теоретический вопрос (проверяет знания («знать»)), сформированные дисциплиной)	ПК-3	Знает: -основные принципы оценки бизнеса и видов стоимости, -методики построения модели дисконтированных денежных потоков, алгоритмов доходного, затратного и сравнительного подходов, -основы построения, расчета и анализа современной системы показателей, характеризующих деятельность организации и используемых для решения задач бизнес-анализа с оценкой стоимости бизнеса.	30
Вопрос №2 Теоретический вопрос (проверяет знания («знать»)), сформированные дисциплиной)	ПК-3	Знает: -основные принципы оценки бизнеса и видов стоимости, -методики построения модели дисконтированных денежных потоков, алгоритмов доходного, затратного и сравнительного подходов, -основы построения, расчета и анализа современной системы показателей, характеризующих деятельность организации и используемых для решения задач бизнес-анализа с оценкой стоимости бизнеса.	30
Вопрос №3 Практическое задание (проверяет умения («уметь»)), проверяет практические навыки («владеть»)), сфор- мированные дисциплиной)	ПК-3	Умеет: -выбирать критерии эффективности решений по оценке бизнеса, -выбирать методы оценки, -рассчитывать значение ставки дисконтирования и чистых активов, -рассчитывать текущую стоимость будущих денежных потоков бизнес-решений, -представлять результаты аналитической и исследовательской работы в виде выступлений, докладов, аналитического отчета, -формировать отчет об определении стоимости бизнеса конкретных сфер деятельности. Владеет: -методикой формирования стратегии развития бизнеса и сравнительной оценкой бизнеса по критерию его эффективности, -методами учета ключевых факторов для оценки стоимости бизнеса, -методами сравнительной оценки вариантов соотношения уровня использования ресурсов и прогнозируемой стоимостью бизнеса,	40