

Министерство науки и высшего образования
Российской Федерации

Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования
«Донецкий государственный университет»

Учетно-финансовый факультет
Кафедра финансов и банковского дела

УТВЕРЖДАЮ
проректор

_____ П. А. Машаров
«17» апреля 2025 г.
МП

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

ОЦЕНКА БИЗНЕСА И УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ ФИРМЫ

Укрупненная группа направлений подготовки	38.00.00 Экономика и управление
Программа высшего образования	Программа магистратуры
Направление подготовки	38.04.08 Финансы и кредит
Направленность (профиль) образовательной программы	Государственные финансы
Квалификация	Магистр
Форма обучения	Очная, заочная

Рабочая программа может быть адаптирована для лиц
с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов

Донецк 2025

Рабочая программа дисциплины **«Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы»** для обучающихся по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит (Профиль: Государственные финансы) составлена на основании Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования – магистратура по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит, утвержденного приказом Министерства науки и высшего образования Российской Федерации от «12» августа 2020 г. № 991, Порядка организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования – программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры, утвержденного приказом Министерства науки и высшего образования Российской Федерации от 06 апреля 2021 г. № 245 (с изм. и доп.), в соответствии с учебным планом, утвержденным Ученым советом ФГБОУ ВО «ДонГУ» для набора 2025 года.

Разработчик:

доцент кафедры финансов и
банковского дела,
канд. экон. наук, доцент

Е. Н. Демидова

Рабочая программа одобрена на заседании кафедры финансов и банковского дела.
Протокол от 15.04.2025 г. № 9

Заведующий кафедрой

П. В. Егоров

СОГЛАСОВАНО:

Декан учетно-финансового факультета
16.04.2025 г.

Н. В. Алексеенко

Учебно-методическая комиссия учетно-финансового факультета.
Протокол от 15.04.2025 г. № 6.
Председатель

А. А. Блажевич

Руководитель основной образовательной
программы, д-р экон. наук, проф.
15.04.2025 г.

П. В. Егоров

1. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

1.1. Требования к предварительной подготовке обучающихся, предшествующие и сопутствующие дисциплины, на которых основывается изучение данной:

дисциплины программы магистратуры: «Актуальные проблемы финансов», «Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики», «Финансовый менеджмент», «Стратегии и современная модель управления в сфере денежно-кредитных отношений», «Бюджетный менеджмент».

1.2. Дисциплины и практики, для которых освоение данной дисциплины необходимо как предшествующее:

Производственная практика: практика по профилю профессиональной деятельности, Преддипломная практика; Выпускная квалификационная работа.

2. ОПИСАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

2.1.Общая характеристика

Наименование показателя	Значение показателя
Название образовательной программы	38.04.08 Финансы и кредит (Профиль: Государственные финансы)
Шифр и название в соответствии с учебным планом	Б1.В.ОД.4 Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы
Часть образовательной программы	Базовая часть
Количество зачетных единиц / всего часов	4 / 144

В случае предъявления от обучающегося или его родителя (законного представителя) заявления на обучение по адаптированной образовательной программе высшего образования, подкрепленного заключением психолого-медико-педагогической комиссии (ПМПК) или медико-социальной экспертизы (МСЭ) с рекомендациями создания индивидуальной программы реабилитации и абилитации (ИПРА), данная рабочая программа может быть адаптирована с учетом индивидуальных особенностей здоровья обучающегося.

2.2.Распределение часов по формам и периодам обучения

Форма обучения	курс	семестр	Общее количество часов					Форма контроля
			лекционных	лабораторных	практических	самостоятельной работы + контроль	всего	
Очная	2	3	17	–	34	93	144	экзамен
Заочная	2	4	4	–	6	134	144	экзамен

3. ЦЕЛИ ДИСЦИПЛИНЫ

Изучение, получение и закрепление студентами знаний в области теории и практики оценки бизнеса организации. Теоретические знания и практические навыки в этой области предпринимательства необходимы при решении актуальных вопросов реструктуризации (создание новых бизнес линий, изменение организационной структуры предприятия), и реорганизации бизнеса (покупки-продажи, слияния, выделения, объединения, поглощения), и организации проведения оценочных работ, а также обоснования производственно-коммерческих, инвестиционных и финансовых решений с позиций изменения рыночной капитализации предприятия.

**4. КОМПЕТЕНЦИИ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ, ФОРМИРУЕМЫЕ В РЕЗУЛЬТАТЕ
ОСВОЕНИЯ КОМПОНЕНТА ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ, ИХ
ИНДИКАТОРЫ И ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ**

Профессиональные компетенции	Индикаторы	Результаты обучения
ПК-1. Способен осуществлять анализ, обоснование и выбор решения	ПК-1.И-3. Осуществляет сбор и анализ информации, необходимой для обоснования вариантов решений, оценивает альтернативные варианты решений, учитывая различные факторы и ограничения, обосновывая выбор оптимального решения на основе проведенного анализа и оценки	ПК-1.И-3.1. Знает основные методы анализа и обоснования решений в области оценки бизнеса. ПК-1.И-3.2. Умеет применять методы анализа для выявления проблем и обоснования вариантов решений в конкретных ситуациях оценки бизнеса. ПК-1.И-3.3. Владеет навыками выбора оптимального решения на основе комплексного анализа и оценки рисков и возможностей
ПК-3. Способен определять и контролировать цели, основные мероприятия и ключевые индикаторы по вопросам обеспечения системы управления рисками	ПК-3.И-1. Определяет цели и задачи системы управления рисками в контексте оценки бизнеса и управления стоимостью фирмы, разрабатывает перечень основных мероприятий, направленных на снижение рисков, связанных с оценкой бизнеса и управлением стоимостью, осуществляет мониторинг и контроль достижения целей и ключевых индикаторов системы управления рисками	ПК-3.И-1.1. Знает принципы и методы управления рисками в оценке бизнеса. ПК-3.И-1.2. Умеет разрабатывать систему управления рисками для конкретного проекта или компании, определяя цели, мероприятия и ключевые индикаторы. ПК-3.И-1.3. Владеет навыками мониторинга и контроля рисков, а также корректировки системы управления рисками при оценке бизнеса

5. ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Название темы	Краткое содержание темы (вопросы темы)
1. Введение в предмет и методы изучения оценки бизнеса, а также его организационные аспекты и историческое развитие.	1.Бизнес и его оценка, предмет, его сущность и содержание, методы изучения, его характеристика и связь дисциплины с другими курсами. 2.Краткий исторический аспект правил и техники оценки бизнеса. 3.Позитивные стороны методологии и системы организации практики оценки стоимости бизнеса. 4.Требования к оценке стоимости бизнеса.
2. Правовое регулирование оценочной деятельности в РФ. Операции и сделки с имуществом различных видов.	1.Предприятие как имущественный комплекс, его понятие. 2 Организация как юридическое лицо. Предприятие как собственность юридического лица.

Название темы	Краткое содержание темы (вопросы темы)
	<p>3.Регулирование Гражданским Кодексом Российской Федерации порядка, условий и требований, применяемым к продаже предприятия.</p> <p>4.Требование ГК РФ к государственной регистрации перехода права на имущество, а также и государственной регистрации самого договора.</p> <p>5.Вещные права лиц, не являющихся собственниками. Содержание прав собственности, право собственника на оценку имущества.</p> <p>6.Необходимость и обязательность проведения оценки стоимости бизнеса.</p>
<p>3. Связь рынка имущества с инвестиционным рынком и его регулирование. Роль ипотеки в развитии рынка имущества.</p>	<p>1.Понятие рынка имущества.</p> <p>2.Структура, функции и механизмы функционирования.</p> <p>3.Рынок имущества как составная часть инвестиционного рынка.</p> <p>4.Роль экономических преобразований, в том числе приватизации, в становлении и развитии рынка имущества предприятия.</p> <p>5. Взаимосвязь финансового рынка и рынка имущества предприятия.</p> <p>6.Финансовое инвестирование в имущество.</p> <p>7. Механизм инвестирования имущества.</p> <p>8. Оценка эффективности привлечения заемного капитала.</p> <p>9. Обращение взыскания на заложенное имущество во внесудебном порядке.</p>
<p>4. Российские и международные стандарты оценки: основные принципы, процедура оценивания.</p>	<p>1.Законодательное обеспечение оценочной деятельности в Российской Федерации. основные положения, содержащиеся в Федеральном Законе «Об оценочной деятельности в Российской Федерации. субъекты оценочной деятельности, объекты оценки.</p> <p>2.Обязательность проведения оценки объектов оценки.</p> <p>3.Общие требования к договору и к Отчету об оценке объекта оценки. Достоверность Отчета как документа, содержащего сведения доказательственного значения. Оспоримость сведений, содержащих в Отчете.</p> <p>4.Независимость оценщика.</p> <p>5.Страхование гражданской ответственности оценщиков.</p> <p>6.Свод стандартов оценки Российского Общества Оценщиков и Международных стандартов оценки.</p> <p>7.Основные принципы и процедура оценки.</p>
<p>5. Факторы, влияющие на стоимость бизнеса. Стандарты и классификация объектов оценки бизнеса.</p>	<p>1.Основные факторы, оказывающие влияние на уровень стоимости предприятия (бизнеса).</p> <p>2.Понятие стоимости и цены. Виды стоимости в оценке предприятия, база (стандарт) стоимости.</p> <p>3.Рыночная стоимость предприятия, виды стоимостей, отличных от рыночной, понятие, область</p>

Название темы	Краткое содержание темы (вопросы темы)
	<p>их применения.</p> <p>4.Классификация объектов оценки, в том числе движимого и недвижимого имущества, предприятий.</p> <p>5.Техническая экспертиза объектов оценки.</p> <p>6.Предварительная оценка физического износа движимого и недвижимого имущества предприятия.</p> <p>7.Описание местоположения предприятия и его имущества.</p>
<p>6. Инструменты для оценки стоимости бизнеса и подготовка необходимой информации. Влияние временного фактора на оценку бизнеса.</p>	<p>1.Основные экономико-статистические методы, используемые в оценке стоимости предприятия.</p> <p>2.Основная информация, необходимая для оценки стоимости предприятия и требования, предъявляемые к ней.</p> <p>3.Анализ и систематизация исходной информации, выявление источников ее получения, достоверность информации.</p> <p>4.Основные виды корректировок финансовой отчетности в процессе оценки.</p> <p>5.Понятие денежного потока (ДП). Модель денежного потока для собственного капитала. Модель денежного потока для всего инвестированного капитала (бездолговой денежный поток).</p> <p>6.Учет фактора времени при оценке денежных потоков. Основные функции денег во времени. Будущая и текущая стоимость денежной единицы. Будущая и текущая стоимость аннуитета.</p> <p>7.Фактор фонда возмещения, периодический взнос в погашение кредита.</p>
<p>7. Анализ финансового состояния предприятия как средство для определения его стоимости.</p>	<p>1.Анализ изменений стоимости имущественного состава предприятия и его структуры в динамике.</p> <p>2.Анализ и структура долгосрочных и краткосрочных обязательств предприятия, в том числе кредиторской задолженности.</p> <p>3.Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия, его финансовой устойчивости.</p> <p>4.Выявление коэффициентов, характеризующих деловую активность предприятия, в том числе коэффициента оборачиваемости по видам ресурсов, сроки погашения дебиторской и кредиторской задолженности.</p> <p>5.Моделирование и факторный анализ прибыли предприятия.</p>
<p>8. Основы определения стоимости бизнеса, методические подходы и оценочные методы.</p>	<p>1.Подходы и методы, используемые в оценке стоимости предприятия (бизнеса), их понятие, сущность и условия применимости.</p> <p>2. Обоснование целесообразности применения (или отказ от применения) одного или нескольких подходов и методов в оценке стоимости предприятия бизнеса.</p> <p>3.Процесс оценки стоимости бизнеса.</p>

Название темы	Краткое содержание темы (вопросы темы)
9. Затратный подход и метод скорректированных чистых активов в оценке бизнеса.	1. Оценка рыночной стоимости отдельных статей актива баланса: основных средств, нематериальных активов и интеллектуальной собственности, долгосрочных финансовых вложений, запасов, дебиторской задолженности, земельных участков, обязательств предприятия. 2. Сущность метода ликвидационной стоимости.
10. Применение сравнительного подхода в оценке бизнеса.	1. Метод сравнения продаж (сделки), метод рынка капитала, метод отраслевых коэффициентов. 2. Метод оценки предприятия на основе мультипликаторов.
11. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса.	1. Оценка стоимости предприятия с использованием метода капитализации доходов, его сущность. 2. Оценка стоимости предприятия с использованием метода дисконтированных денежных потоков, сущность метода. 3. Основные принципы формирования денежного потока в прогнозный и постпрогнозный периоды для оценки собственного капитала и для оценки всего инвестированного капитала (бездолгового денежного потока).
12. Методы определения нормы дисконта и ставки капитализации в оценке бизнеса.	1. Определить ставки дисконта методом кумулятивного построения. 2. Принципы обоснования безрисковой ставки. 3. Систематические и несистематические риски и порядок их учета при оценке стоимости предприятия.
13. Согласование результатов, полученных различными оценочными подходами, выведение итоговой стоимости бизнеса.	1. Основные принципы согласования результатов оценки, полученных по различным подходам. 2. Обоснование факторов, оказывающих разное влияние на величину стоимости в зависимости от подходов к оценке. 3. Порядок корректировки итоговой величины стоимости на степень контроля и ликвидности акций бизнеса.
14. Порядок оформления итогового отчёта по оценке стоимости бизнеса.	1. Основные принципы к оформлению Отчета по оценке стоимости предприятия (бизнеса). 2. Общие требования к содержанию Отчета об оценке стоимости бизнеса

6. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

6.1. Форма обучения – очная, курс – 2, семестр – 3

Наименования разделов и тем	Количество часов				
	Лекц.	Лабор.	Практ.	СРС+К	Всего
1. Введение в предмет и методы изучения оценки бизнеса, а также его организационные аспекты и историческое развитие.	1	-	2	7	10
2. Правовое регулирование оценочной деятельности в РФ. Операции и сделки с имуществом различных видов.	1	-	2	7	10

Наименования разделов и тем	Количество часов				
	Лекц.	Лабор.	Практ.	СРС+К	Всего
3. Связь рынка имущества с инвестиционным рынком и его регулирование. Роль ипотеки в развитии рынка имущества.	1	-	2	7	10
4. Российские и международные стандарты оценки: основные принципы, процедура оценивания.	1	-	2	7	10
5. Факторы, влияющие на стоимость бизнеса. Стандарты и классификация объектов оценки бизнеса.	1	-	2	8	11
6. Инструменты для оценки стоимости бизнеса и подготовка необходимой информации. Влияние временного фактора на оценку бизнеса.	1	-	2	7	10
7. Анализ финансового состояния предприятия как средство для определения его стоимости.	2	-	4	5	11
8. Основы определения стоимости бизнеса, методические подходы и оценочные методы.	2	-	4	5	11
9. Затратный подход и метод скорректированных чистых активов в оценке бизнеса.	1	-	2	7	10
10. Применение сравнительного подхода в оценке бизнеса.	1	-	2	7	10
11. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса.	1	-	2	7	10
12. Методы определения нормы дисконта и ставки капитализации в оценке бизнеса.	2	-	4	5	11
13. Согласование результатов, полученных различными оценочными подходами, выведение итоговой стоимости бизнеса.	1	-	2	7	10
14. Порядок оформления итогового отчёта по оценке стоимости бизнеса.	1	-	2	7	10
ИТОГО ПО КОМПОНЕНТУ ОП	17	-	34	92	144

6.2. Форма обучения – заочная, курс – 2, семестр – 4

Наименования разделов и тем	Количество часов				
	Лекц.	Лабор.	Практ.	СРС+К	Всего
1. Введение в предмет и методы изучения оценки бизнеса, а также его организационные аспекты и историческое развитие.	0,5	-	0,5	9	10
2. Правовое регулирование оценочной деятельности в РФ. Операции и сделки с имуществом различных видов.	0,5	-	0,5	9	10

Наименования разделов и тем	Количество часов				
	Лекц.	Лабор.	Практ.	СРС+К	Всего
3. Связь рынка имущества с инвестиционным рынком и его регулирование. Роль ипотеки в развитии рынка имущества.	0,5	-	0,5	9	10
4. Российские и международные стандарты оценки: основные принципы, процедура оценивания.	-	-	0,5	9,5	10
5. Факторы, влияющие на стоимость бизнеса. Стандарты и классификация объектов оценки бизнеса.	0,5	-	0,5	10	11
6. Инструменты для оценки стоимости бизнеса и подготовка необходимой информации. Влияние временного фактора на оценку бизнеса.	0,5	-	0,5	9	10
7. Анализ финансового состояния предприятия как средство для определения его стоимости.	-	-	-	11	11
8. Основы определения стоимости бизнеса, методические подходы и оценочные методы.	0,5	-	0,5	10	11
9. Затратный подход и метод скорректированных чистых активов в оценке бизнеса.	-	-	0,5	9,5	10
10. Применение сравнительного подхода в оценке бизнеса.	-	-	-	10	10
11. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса.	-	-	0,5	9,5	10
12. Методы определения нормы дисконта и ставки капитализации в оценке бизнеса.	-	-	0,5	10,5	11
13. Согласование результатов, полученных различными оценочными подходами, выведение итоговой стоимости бизнеса.	0,5	-	0,5	9	10
14. Порядок оформления итогового отчёта по оценке стоимости бизнеса.	0,5	-	0,5	9	10
ИТОГО ПО КОМПОНЕНТУ ОП	4	-	6	134	144

7. ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ (СРЕДСТВА) ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

7.1. Контрольные вопросы

1. Определение стоимости имущества. Пояснение термина недвижимости.
2. Составные части имущественных объектов.
3. Клиенты, пользующиеся услугами оценщика.
4. Цели, для которых проводится оценка имущества.
5. Различие между понятиями "стоимость" и "цена".
6. Различные виды стоимости.
7. Классификация разновидностей прав.
8. Права и полномочия владельца имущества.

9. Права арендатора имущества.
10. Подтверждение права собственности на недвижимость (статьи 219, 218, 223 ГК РФ).
11. Объекты государственной регистрации (статья 131 ГК РФ).
12. Понимание терминологии сервитута.
13. Нотариальное удостоверение сделок с имуществом.
14. Основные подходы к оценке имущества.
15. Методы оценки "бездоходного" имущества.
16. Определение рыночной стоимости имущества.
17. Разновидности корректировок при оценке рыночным методом.
18. Условия пригодности проданных объектов для сравнения с оцениваемым объектом.
19. Основы затратного метода оценки имущества.
20. Виды износа, учитываемые при оценке имущества.
21. Понимание риска и его учет при оценке имущества.
22. Дисконтирование денежных потоков.
23. Описание нормы дисконта.
24. Коэффициент капитализации и методики его расчета.
25. Метод остатка для оценки недвижимости.
26. Потенциальный валовой доход, действительный валовой доход, чистый операционный доход.
27. Определение стоимости недвижимости через метод дисконтированных денежных потоков.
28. Понятие нематериальных активов и их классификация.
29. Определение интеллектуальной собственности и ее виды.
30. Что такое «ставка роялти» и когда она применяется.
31. Методы оценки просроченной задолженности дебиторов.
32. Влияние оборачиваемости запасов на их рыночную стоимость.
33. Особенности оценки движимого имущества.
34. Метод оценки рыночной стоимости долгосрочных финансовых вложений.
35. Принцип кумулятивного построения ставки капитализации.
36. Текущая стоимость имущества и способы ее определения.
37. Понятие предприятия как объекта гражданских прав.
38. Состав предприятия как имущественного комплекса.
39. Определение ликвидационной стоимости предприятия.
40. Имущественный подход при оценке предприятия как имущественного комплекса.
41. Факторы, влияющие на стоимость предприятия.
42. Оценка нематериальных активов.
43. Подходы и методы для оценки машин и оборудования.
44. Подходы и методы для оценки нематериальных активов.
45. Порядок оценки требований по дебиторской задолженности.
46. Подходы и методы для оценки бизнеса.
47. Плюсы и минусы каждого из подходов к оценке бизнеса, условия их применения.
48. Затратный подход к оценке бизнеса.
49. Метод скорректированных чистых активов и условия его применения.
50. Метод ликвидационной стоимости и условия его применения.
51. Процедура оценки товарно-материальных запасов и готовой продукции.
52. Порядок оценки гудвилла.
53. Суть метода рынка капитала.
54. Суть метода сделок (продаж).

55. Суть метода отраслевых соотношений.
56. Применение мультипликаторов при оценке бизнеса.
57. Доходный подход к оценке бизнеса.
58. Применение метода капитализации дохода.
59. Суть метода дисконтированных денежных потоков в оценке бизнеса и условия его применения.
60. Формирование денежного потока в расчетный (прогнозный) период, выбор длительности прогнозного периода.
61. Выбор вида денежного потока в оценке бизнеса.
62. Расчет остаточной стоимости бизнеса в постпрогнозный период по модели Гордона.
63. Расчет ставки дисконта для денежного потока собственного капитала.
64. Расчет ставки дисконта для денежного потока без учёта долгов.
65. Суть кумулятивного метода для определения ставки дисконта.
66. Систематические и несистематические риски, их обоснование при оценке бизнеса.
67. Показатели экономической эффективности инвестиционных проектов.
68. Критерий оптимизации инвестиционных проектов.
69. Жизненный цикл инвестиционного проекта.
70. Формирование денежного потока от инвестиционной, операционной и эксплуатационной деятельности.
71. Структура финансирования инвестиционного проекта.
72. Скидка за неконтрольный характер пакета акций.
73. Влияние структуры акционерного капитала на размер скидки за неконтрольный пакет акций.
74. Факторы, влияющие на скидку за недостаточную ликвидность акций.

7.2. Темы рефератов

1. Методы оценки активов предприятия (на примере конкретного предмета);
2. Специфика финансового анализа при оценке компании;
3. Оценка бизнеса как части активов фирмы;
4. Подходы к оценке компании, основанные на стоимости капитала и скорректированной приведенной стоимости;
5. Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (на примере);
6. Оценка оборудования и техники (на примере);
7. Оценка недвижимости (на примере);
8. Оценка уровня риска и расчет дисконтной ставки при оценке бизнеса;
9. Модель дисконтирования дивидендов;
10. Модель оценки свободных денежных потоков для собственного капитала;
11. Анализ и оценка денежных потоков;
12. Коэффициенты прибыли и балансовой стоимости;
13. Коэффициенты выручки и специфические отраслевые коэффициенты;
14. Специфика оценки кредитных организаций и банков;
15. Специфика оценки компаний с отрицательной прибылью;
16. Особенности оценки стартующих компаний в условиях неопределенности;
17. Особенности оценки компаний на разных стадиях жизненного цикла (эксплеренты, виоленты, пациенты, леталенты);
18. Оценка компаний с учетом специфики их бизнеса (на примере);
19. Оценка компаний в условиях реструктуризации;
20. Особенности оценки собственного капитала компаний с высоким уровнем заимствований;

21. Увеличение стоимости бизнеса: границы оценки дисконтированных денежных потоков;
22. Специфика оценки малых частных компаний.

7.3. Темы письменных работ (типы задач)

В конце семестра проводится промежуточная контрольная работа по всем темам. Задание включает теоретические вопросы, тестовые задания, 1 практическую задачу.

Пример задания:

1. Ответьте на теоретические вопросы:
 - 1.1. В чем заключается метод капитализации дохода?
 - 1.2. Как определяется ставка дисконтирования для денежного потока (включая собственный капитал)?
2. Ответьте на тестовые вопросы (выберите один правильный вариант):
 - 2.1. Какой законодательный акт регулирует необходимость оценки собственности?
 - а) Налоговый кодекс РФ;
 - б) Федеральный закон «Об акционерных обществах»;
 - в) Гражданский кодекс РФ;
 - г) Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 28.07.1998г.
 - 2.2. Что можно считать недвижимостью?
 - а) земельный участок;
 - б) здания, строения и сооружения;
 - в) деревья и кустарники;
 - г) мосты и другие технические сооружения;
 - д) пароходы.
 - 2.3. Что такое стоимость замещения?
 - а) затраты на воспроизведение объекта с аналогичными функциональными характеристиками;
 - б) затраты на создание объекта по аналогичным чертежам и планам;
 - 1) только А; 2) только Б;
 - 3) А и Б; 4) ни А, ни Б.
 - 2.4. Наиболее эффективное использование земельного участка (ННЭИ) – это использование, при котором максимальна(ен):
 - а) ставка капитализации;
 - б) доход;
 - в) остаточная стоимость земли;
 - г) чистая текущая стоимость.
 - 2.5. Какой из факторов наиболее точно характеризует категорию имущества?
 - а) физические характеристики имущества;
 - б) затраты на его создание;
 - в) полезность имущества для покупателей.
3. Решите хозяйственную задачу:
 - 3.1. Рассчитайте стоимость предприятия и его собственного капитала. В 2022 году валовая выручка ОАО составила 350 млн. руб. (не учитывая амортизацию). Прибыль до уплаты процентов и налогов составила 80 млн. руб. Амортизационные отчисления – 5 млн. руб., долгосрочная задолженность достигла 50 млн. руб. (процентная ставка – 14% до налогов), на рынке обращается 2,5 млн. акций, средняя цена за акцию – 25 руб. Коэффициент бета равен 1,15, рыночная премия – 10%, доходность государственных ценных бумаг – 6,5%.

Ожидается, что к концу 2024 года компания снизит себестоимость продукции (без учета амортизации) до 85% от выручки (2022 год – первый год прогнозного периода). В прогнозный период выручка и амортизация (5 млн. руб. в 2022 году) будут ежегодно

расти на 5%, уровень собственного оборотного капитала останется 4% от выручки. В постпрогнозный период темпы роста выручки и прибыли составят 2% в год. Инвестиции будут уравновешены амортизацией. Процентная ставка до налогов снизится до 10% в 2024 году. Ставка налога на прибыль – 25%.

7.4. Образец содержания экзаменационного билета

1. Дайте определение рыночной стоимости. Чем эта стоимость отличается от затрат и цены?
2. Почему все подходы к оценке можно назвать рыночными?
3. Определите стоимость одной акции предприятия «Салют» с использованием мультипликатора «цена/балансовая стоимость» при следующих исходных данных:
 1. чистая прибыль – 650 000 руб.
 2. чистая прибыль в расчете на 1 акцию – 6,5 руб.
 3. балансовая стоимость чистых активов предприятия «Салют» - 5 500 000 руб.
 4. цена продажи предприятия – 22 000 000 руб.

8. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ БАЛЛОВ, КОТОРЫЕ ПОЛУЧАЮТ ОБУЧАЮЩИЕСЯ

Общая оценка знаний обучающихся по дисциплине проводится по 100-балльной шкале исходя из максимума, приведенного в таблице ниже. Организационно-учебная работа в аудитории оценивается на основе таких критериев как посещаемость занятий, своевременное и качественное выполнение домашних заданий, активность во время проведения лекционных и практических занятий (участие в обсуждении текущего и пройденного материала, решение задач и т.п.).

Виды работ	Баллы
Организационно-учебная работа студента в аудитории	40
Самостоятельная (индивидуальная) работа	15
Контрольная работа	5
ИТОГО	60
Экзамен	40
Общий итог за семестр	100

Соответствие баллов оценке

Количество баллов из 100	ECTS	Оценка по пятибалльной шкале	
		Экзамен, дифференцированный зачет	Зачет
90-100	A	отлично	зачтено
80-89	B	хорошо	зачтено
75-79	C		зачтено
70-74	D	удовлетворительно	зачтено
60-69	E		зачтено
35-59	FX	неудовлетворительно	не зачтено
0-34	F		не зачтено

9. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ УЧЕБНОГО ПРОЦЕССА

Учебные занятия по дисциплине «Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы» проводятся в 8-м учебном корпусе (г. Донецк, ул. Челюскинцев, д. 198а) университета. Для проведения лекционных и практических занятий требуется аудитория, оборудованная меловой или маркерной доской, мультимедийный проектор и экран,

ноутбук, комплект учебной мебели для студентов, рабочее место преподавателя. Выход в Интернет проводной или с использованием Wi-Fi.

Индивидуальные и групповые консультации студентам для проведения самостоятельной работы предоставляются на кафедре финансов и банковского дела, находящейся в 8 учебном корпусе (ауд. 408).

Для самостоятельной работы используются текстовые и электронные ресурсы Научной библиотеки университета и других электронных библиотечных баз данных, учебно-методическое обеспечение, представленное в учебно-методическом кабинете 8-го учебного корпуса (ауд. 105), материально-техническую базу учебной лаборатории «Финансы и кредит» кафедры «Финансы и банковское дело».

В процессе обучения студенты имеют возможность использовать учебные материалы по дисциплине «Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы», размещенные на платформе Moodle Центра дистанционного образования ФГБОУ ВО «ДонГУ». С использованием ресурсов платформы дистанционного образования осуществляется текущий контроль знаний обучающихся на основе тестирования и проверки результатов самостоятельной работы.

При изучении дисциплины применяются электронное обучение и дистанционные образовательные технологии.

10. РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

10.1. Основная литература

1. 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>
2. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение : учебник для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 373 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01446-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/535921>

10.2. Дополнительная литература

1. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 539 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-16679-8. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/541194>
2. Сергеев, А. А. Бизнес-планирование : учебник и практикум для среднего профессионального образования / А. А. Сергеев. — 5-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 442 с. — (Профессиональное образование). — ISBN 978-5-534-16063-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/541991>

11. ИНФОРМАЦИОННЫЕ РЕСУРСЫ

1. Полные справочники по законодательству Российской Федерации. — URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 01.01.2025). — Текст : электронный.
2. Министерство финансов Российской Федерации. — URL: <http://minfin.ru/ru> (дата обращения: 01.01.2025). — Текст : электронный.

3. Федеральная служба государственной статистики. – URL: <https://rosstat.gov.ru/> (дата обращения: 01.01.2025). – Текст : электронный.
4. Вестник Московского университета. Серия 6. Экономика. – М.: Изд-во Московского гос. ун-та. – URL: <http://library.donnu.ru/catalog/> (дата обращения: 01.01.2025). – Текст : электронный.
5. Вестник Донецкого национального университета [Текст]: научный журнал. Серия В. Экономика и право. – URL: <http://donnu.ru/science/journals> (дата обращения: 01.01.2025). – Текст : электронный.
6. Финансы: Научно-практический журнал. – Москва : Общество с ограниченной ответственностью «КНИЖНАЯ РЕДАКЦИЯ «ФИНАНСЫ». – URL: <http://library.donnu.ru/catalog> (дата обращения: 01.01.2025). – Текст : электронный.
7. Финансы и кредит. – М.: ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ». – URL: <http://library.donnu.ru/catalog> (дата обращения: 01.01.2025). – Текст : электронный.
8. Финансы. Учет. Банки. – URL: <http://donnu.ru/science/journals> (дата обращения: 01.01.2025). – Текст : электронный.
9. **eLIBRARY.RU**: научная электронная библиотека: сайт. – Москва, 2000- . – URL: <https://elibrary.ru> (дата обращения: 01.01.2025). – Режим доступа: для авторизов. пользователей. – Текст: электронный.
10. Научная электронная библиотека «КиберЛенинка»: сайт / Ассоциация «Открытая наука». – Москва, 2014- . – URL: <https://cyberleninka.ru/>. – Режим доступа: свободный. – Текст: электронный.
11. **Национальная электронная библиотека (НЭБ)**: федеральная государственная информационная система / Министерство Культуры РФ; Российская государственная библиотека. – Москва, 2019- . – URL: <https://rusneb.ru/> (дата обращения: 01.01.2025). – Режим доступа: свободный, подписка. Необходима установка программного обеспечения. – Текст: электронный.
12. **ЭБС Юрайт**: электронная библиотечная система: сайт. – Москва, 2013. – URL: <https://biblio-online.ru> (дата обращения: 01.01.2025). – Режим доступа: издания свободного доступа, для авторизов. пользователей. – Текст: электронный.
13. Электронно-библиотечная система «Лань»: [сайт]. – URL: <https://e.lanbook.com> (дата обращения: 01.01.2025). – Режим доступа: издания Сетевой электронной библиотеки, для авторизов. пользователей. – Текст: электронный.
14. **Электронно-библиотечная система ДонГУ**: сайт / ФГБОУ ВО «ДонГУ». – Донецк, 2016- . – URL: <http://library.donnu.ru/> (дата обращения: 01.01.2025). – Режим доступа: свободный. – Текст: электронный.
15. **Электронный архив ДонГУ**: раздел сайта / НБ ДонГУ. – Текст: электронный // ЭБС ДонГУ: сайт. – URL: <http://repo.donnu.ru/> (дата обращения: 01.01.2025). – Режим доступа: свободный.
16. **Электронный каталог** Научной библиотеки ДонГУ: раздел сайта / НБ ДонГУ. – Текст: электронный // ЭБС ДонГУ: сайт. – URL: <http://library.donnu.ru/catalog/> (дата обращения: 01.01.2025). – Режим доступа: поиск свободный, электронные документы – для пользователей ДонГУ.

12. ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

1. Windows 7 PRO (корпоративная лицензия ДонГУ № 46484614)
2. Microsoft Office (корпоративная лицензия ДонГУ № 46472919)
3. Microsoft Visual Studio (лицензия программы Dream Spark для высших учебных заведений)
4. Антивирус Касперского, Adobe Acrobat Reader, xPDF (лицензии GPL, Apache, BSD для свободного программного обеспечения).