

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Богдалова Елена Вячеславовна

Должность: Исполняющий обязанности проректора по образовательной деятельности

Дата подписания: 06.2022 г. 11:37:17

Уникальный программный ключ:

d8c9010a2424298dd45a7673211823493a115dbe

**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
инклюзивного высшего образования**

**«Московский государственный гуманитарно-экономический университет»**

**Факультет экономики**

**Кафедра финансов, бухгалтерского учета и налогообложения**



**ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН  
ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ**

Сертификат: 041CD9B1001CAF77894D606F5F479EB1E9

Владелец: Сахарчук Елена Сергеевна

Действителен: с 26.09.2022 до 26.09.2023

**УТВЕРЖДАЮ**

**Проректор по учебно-методической работе**

**Е.С. Сахарчук**

**«27» апреля 2022 г.**

## **МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ К ОСВОЕНИЮ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **ОЦЕНКА БИЗНЕСА И УПРАВЛЕНИЮ СТОИМОСТЬЮ ФИРМЫ**

**образовательная программа направления подготовки**

**38.03.02 Менеджмент**

**Направленность (профиль) подготовки**

**Управление малым бизнесом**

**Квалификация (степень) выпускника: «бакалавр»**

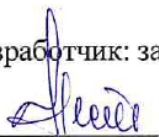
**Форма обучения очно-заочная**

**Курс 4 семестр 7**

**Москва**

**2022**

Методические рекомендации разработаны на основании федерального государственного образовательного стандарта высшего образования - магистратура по направлению подготовки 38.04.02 Менеджмент, утвержденного приказом Министерства науки и высшего образования РФ № 952 от 12 августа 2020 г.  
Зарегистрировано в Минюсте РФ 21 августа 2020 г. Регистрационный № 59391.

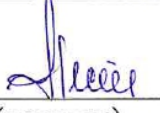
Разработчик: зав. кафедрой финансов, бухгалтерского учета и налогообложения МГГЭУ  
место работы, занимаемая должность  
  
подпись Нестеренко Ю.Н. «23» марта 2022 г.  
Ф.И.О. Дата

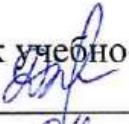
Методические рекомендации утверждены на заседании кафедры финансов, бухгалтерского учета и налогообложения

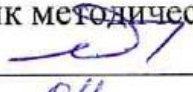
(протокол №9 от «23» марта 2022 г.)

на заседании Учебно-методического совета МГГЭУ

(протокол № 1 от «27» 04 2022 г.)

Заведующий кафедрой  
«23» марта 2022 г.   
(дата) (подпись) Нестеренко Ю.Н.

Начальник учебно-методического управления  
  
И.Г. Дмитриева  
«27» 04 2022 г.

Начальник методического отдела  
  
Д.Е. Гапеев  
«27» 04 2022 г.

Декан факультета  
  
Л.В. Дегтева  
«27» 04 2022 г.

## Содержание

1. Аннотация
2. Методические рекомендации к лекциям
3. Методические рекомендации к практическим занятиям
4. Методические рекомендации к самостоятельной работе

## АННОТАЦИЯ

Настоящие методические рекомендации разработаны для обучающихся 4 курса очно-заочной формы обучения с учетом ФГОС ВО и рабочей программы дисциплины «Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы».

**Цель** изучения дисциплины «Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы» - формирование у студентов комплексных знаний о целях, принципах, подходах и этапах проведения оценки бизнеса (стоимости бизнеса), использования полученных данных при принятии управленческих решений относительно дальнейшего повышения стоимости.

**Задачи** изучения дисциплины:

- изучить концептуальные основы оценки бизнеса, его стоимости;
- изучить основные подходы к оценке стоимости;
- изучить структуру отчета об определении стоимости и основные положения управления стоимостью предприятия.

В результате изучения дисциплины студент должен:

*знать:*

- современные методы организации производства, методы определения специализации подразделений организации и производственных связей между ними, методы ведения плановой работы в организации.

*уметь:*

- использовать типовые методы и способы выполнения профессиональных задач в области планирования производства, оценивать их эффективность и качество, обосновывать качественные и количественные требования к производственным ресурсам.

*владеть:*

- способами организации производства инновационного продукта, методами оценки потенциала организации, способами осуществления текущего и итогового контроля выполнения планов производственно-хозяйственной деятельности структурного подразделения.

## **МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ К ЛЕКЦИЯМ**

### **Лекция 1 по теме «Концептуальные основы оценки стоимости бизнеса»**

#### **Вопросы:**

1. Сущность, необходимость и организация оценочной деятельности в рыночной экономике Объекты и субъекты стоимостной оценки
2. Цели и принципы оценки стоимости бизнеса
3. Понятие, цели и принципы оценки стоимости бизнеса
4. Виды стоимости, факторы, влияющие на стоимость
5. Правовые основы оценки стоимости бизнеса, стандарты оценки

#### **Методические рекомендации**

Лекция проводится как с применением традиционных технологий (обзорная лекция), так и интерактивных технологий (проблемная лекция).

В ходе лекционных занятий студентам рекомендовано вести конспектирование учебного материала. Обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации.

Рекомендуется задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения спорных ситуаций. Желательно оставить в рабочих конспектах поля, на которых делать пометки из рекомендованной литературы, дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений.

Дорабатывать конспект лекции рекомендовано в соответствии рабочей программой дисциплины.

#### **Источники и литература для подготовки:**

##### **Основная литература**

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>
2. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса: учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. - Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2019. - 104 с. - ISBN 978-5-7638-4110-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1816577>

##### **Дополнительная литература**

3. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарina. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-014978-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1013716>

4. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. — Изд. испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018.— 472 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/ 10.12737/914](http://www.dx.doi.org/10.12737/914). - ISBN 978-5-16-010889-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/937505>

## **Лекция 2 по теме «Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса»**

### **Вопросы:**

1. Сравнительный подход
2. Доходный подход
3. Затратный подход
4. Особенности оценки стоимости различных видов имущества бизнеса
5. Особенности оценки стоимости бизнеса для конкретных целей

### **Методические рекомендации**

Лекция проводится как с применением традиционных технологий (обзорная лекция), так и интерактивных технологий (проблемная лекция).

В ходе лекционных занятий студентам рекомендовано вести конспектирование учебного материала. Обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации.

Рекомендуется задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения спорных ситуаций. Желательно оставить в рабочих конспектах поля, на которых делать пометки из рекомендованной литературы, дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений.

Дорабатывать конспект лекции рекомендовано в соответствии рабочей программой дисциплины.

### **Источники и литература для подготовки:**

#### **Основная литература**

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>
2. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса: учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. - Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2019. - 104 с. - ISBN 978-5-7638-4110-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1816577>

#### **Дополнительная литература**

3. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарina. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-014978-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1013716>
4. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. — Изд. испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018.— 472 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/ 10.12737/914](http://www.dx.doi.org/10.12737/914). - ISBN 978-5-16-010889-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/937505>

### **Лекция 3 по теме «Доходный подход к оценке стоимости бизнеса. Преимущества, недостатки, принципы и модели»**

#### **Вопросы:**

1. Особенности применение доходного подхода к оценке бизнеса
2. Условия применения
3. Принципы доходного подхода
4. Преимущества и недостатки доходного подхода
5. Краткая характеристика основных моделей

#### **Методические рекомендации**

Лекция проводится как с применением традиционных технологий (обзорная лекция), так и интерактивных технологий (проблемная лекция).

В ходе лекционных занятий студентам рекомендовано вести конспектирование учебного материала. Обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации.

Рекомендуется задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения спорных ситуаций. Желательно оставить в рабочих конспектах поля, на которых делать пометки из рекомендованной литературы, дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений.

Дорабатывать конспект лекции рекомендовано в соответствии рабочей программой дисциплины.

#### **Источники и литература для подготовки:**

##### **Основная литература**

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>
2. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса: учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. - Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2019. - 104 с. - ISBN 978-5-7638-4110-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1816577>

### Дополнительная литература

3. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарina. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-014978-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1013716>
4. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. — Изд. испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018.— 472 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/ 10.12737/914](http://www.dx.doi.org/10.12737/914). - ISBN 978-5-16-010889-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/937505>

## Лекция 4 по теме «Метод дисконтирования денежных потоков»

### Вопросы:

1. Общая характеристика метода
2. Условия применения метода
3. Принципы дисконтирования денежных потоков
4. Преимущества и недостатки метода
5. Этапы реализации метода
6. Основные формулы и модели
7. Подходы к определению ставок дисконтирования
8. Корректировка результатов

### Методические рекомендации

Лекция проводится как с применением традиционных технологий (обзорная лекция), так и интерактивных технологий (проблемная лекция).

В ходе лекционных занятий студентам рекомендовано вести конспектирование учебного материала. Обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации.

Рекомендуется задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения спорных ситуаций. Желательно оставить в рабочих конспектах поля, на которых делать пометки из рекомендованной литературы, дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений.

Дорабатывать конспект лекции рекомендовано в соответствии рабочей программой дисциплины.

### Источники и литература для подготовки:

#### Основная литература

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и

- К<sup>о</sup>», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>
2. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса: учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. - Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2019. - 104 с. - ISBN 978-5-7638-4110-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1816577>

### **Дополнительная литература**

3. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарina. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-014978-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1013716>
4. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. — Изд. испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018.— 472 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/ 10.12737/914](http://www.dx.doi.org/10.12737/914). - ISBN 978-5-16-010889-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/937505>

## **Лекция 5 по теме «Моделирование денежных потоков: CFO, FCFF.FCFE»**

### **Вопросы:**

1. Понятие денежных потоков
2. Денежный поток на инвестированный капитал
3. Денежный поток на собственный капитал
4. Порядок формирования денежного потока

### **Методические рекомендации**

Лекция проводится как с применением традиционных технологий (обзорная лекция), так и интерактивных технологий (проблемная лекция).

В ходе лекционных занятий студентам рекомендовано вести конспектирование учебного материала. Обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации.

Рекомендуется задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения спорных ситуаций. Желательно оставить в рабочих конспектах поля, на которых делать пометки из рекомендованной литературы, дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений.

Дорабатывать конспект лекции рекомендовано в соответствии рабочей программой дисциплины.

### **Источники и литература для подготовки:**

#### **Основная литература**

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>
2. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса: учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. - Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2019. - 104 с. - ISBN 978-5-7638-4110-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1816577>

### **Дополнительная литература**

3. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарina. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-014978-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1013716>
4. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. — Изд. испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018.— 472 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/ 10.12737/914](http://www.dx.doi.org/10.12737/914). - ISBN 978-5-16-010889-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/937505>

## **Лекция 6 по теме «Метод капитализации»**

### **Вопросы:**

1. Общая характеристика метода
2. Условия применения метода
3. Принципы реализации метода
4. Преимущества и недостатки метода
5. Этапы реализации метода
6. Основные формулы и модели
7. Подходы к определению ставки капитализации

### **Методические рекомендации**

Лекция проводится как с применением традиционных технологий (обзорная лекция), так и интерактивных технологий (проблемная лекция).

В ходе лекционных занятий студентам рекомендовано вести конспектирование учебного материала. Обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации.

Рекомендуется задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения спорных ситуаций. Желательно оставить в рабочих конспектах поля, на которых делать пометки из рекомендованной литературы, дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений.

Дорабатывать конспект лекции рекомендовано в соответствии рабочей программой дисциплины.

### **Источники и литература для подготовки:**

### Основная литература

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>
2. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса: учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. - Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2019. - 104 с. - ISBN 978-5-7638-4110-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1816577>

### Дополнительная литература

3. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарina. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-014978-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1013716>
4. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. — Изд. испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018.— 472 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/ 10.12737/914](http://www.dx.doi.org/10.12737/914). - ISBN 978-5-16-010889-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/937505>

## Лекция 7 по теме «Затратный подход к оценке бизнеса: основные подходы, принципы, условия применения»

### Вопросы:

1. Общая характеристика метода
2. Условия применения метода
3. Принципы реализации метода
4. Преимущества и недостатки метода
5. Этапы реализации метода
6. Основные формулы и модели

### Методические рекомендации

Лекция проводится как с применением традиционных технологий (обзорная лекция), так и интерактивных технологий (проблемная лекция).

В ходе лекционных занятий студентам рекомендовано вести конспектирование учебного материала. Обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации.

Рекомендуется задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения спорных ситуаций. Желательно оставить в рабочих конспектах поля, на которых делать пометки из рекомендованной литературы, дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений.

Дорабатывать конспект лекции рекомендовано в соответствии рабочей программой дисциплины.

## **Источники и литература для подготовки:**

### **Основная литература**

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>
2. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса: учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. - Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2019. - 104 с. - ISBN 978-5-7638-4110-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1816577>

### **Дополнительная литература**

3. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарina. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-014978-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1013716>
4. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. — Изд. испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018.— 472 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/ 10.12737/914](http://www.dx.doi.org/10.12737/914). - ISBN 978-5-16-010889-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/937505>

## **Лекция 8 по теме «Характеристика основных методов и моделей затратного подхода: метод накопления чистых активов, метод ликвидационной стоимости»**

### **Вопросы:**

1. Метод накопления чистых активов: общая характеристика, специфика применения.
2. Методы расчета чистых активов. Корректировка статей баланса.
3. Метод ликвидационной стоимости: характеристика, специфика применения

## **Методические рекомендации**

Лекция проводится как с применением традиционных технологий (обзорная лекция), так и интерактивных технологий (проблемная лекция).

В ходе лекционных занятий студентам рекомендовано вести конспектирование учебного материала. Обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации.

Рекомендуется задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения спорных ситуаций. Желательно оставить в рабочих конспектах поля, на которых делать пометки из рекомендованной литературы, дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений.

Дорабатывать конспект лекции рекомендовано в соответствии рабочей программой дисциплины.

## **Источники и литература для подготовки:**

### **Основная литература**

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>
2. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса: учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. - Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2019. - 104 с. - ISBN 978-5-7638-4110-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1816577>

### **Дополнительная литература**

3. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарina. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-014978-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1013716>
4. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. — Изд. испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018.— 472 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/ 10.12737/914](http://www.dx.doi.org/10.12737/914). - ISBN 978-5-16-010889-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/937505>

## **Лекция 9 по теме «Сравнительный подход: применение, принципы, этапы»**

### **Вопросы:**

1. Общая характеристика метода
2. Условия применения метода
3. Принципы реализации метода
4. Преимущества и недостатки метода
5. Этапы реализации метода
6. Основные формулы и модели
7. Основные мультипликаторы

### **Методические рекомендации**

Лекция проводится как с применением традиционных технологий (обзорная лекция), так и интерактивных технологий (проблемная лекция).

В ходе лекционных занятий студентам рекомендовано вести конспектирование учебного материала. Обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации.

Рекомендуется задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения спорных ситуаций. Желательно оставить в рабочих конспектах поля, на которых делать пометки из рекомендованной литературы,

дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений.

Дорабатывать конспект лекции рекомендовано в соответствии рабочей программой дисциплины.

## **Источники и литература для подготовки:**

### **Основная литература**

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>
2. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса: учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. - Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2019. - 104 с. - ISBN 978-5-7638-4110-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1816577>

### **Дополнительная литература**

3. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарina. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-014978-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1013716>
4. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. — Изд. испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018.— 472 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/ 10.12737/914](http://www.dx.doi.org/10.12737/914). - ISBN 978-5-16-010889-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/937505>

## **Лекция 10 по теме «Основные методы сравнительного подхода: метод рынка капиталов, метод сделок, отраслевых коэффициентов»**

### **Вопросы:**

1. Характеристика метода рынка капиталов: методика расчета, специфика, особенности
2. Метод сделок: методика расчета, специфика, особенности
3. Метод отраслевых коэффициентов: методика расчета, специфика, особенности
4. Мультипликаторы: способы расчета, разница в использовании

### **Методические рекомендации**

Лекция проводится как с применением традиционных технологий (обзорная лекция), так и интерактивных технологий (проблемная лекция).

В ходе лекционных занятий студентам рекомендовано вести конспектирование учебного материала. Обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации.

Рекомендуется задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения спорных ситуаций. Желательно оставить в рабочих конспектах поля, на которых делать пометки из рекомендованной литературы, дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений.

Дорабатывать конспект лекции рекомендовано в соответствии рабочей программой дисциплины.

## **Источники и литература для подготовки:**

### **Основная литература**

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>
2. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса: учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. - Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2019. - 104 с. - ISBN 978-5-7638-4110-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1816577>

### **Дополнительная литература**

3. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарina. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-014978-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1013716>
4. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. — Изд. испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018.— 472 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/ 10.12737/914](http://www.dx.doi.org/10.12737/914). - ISBN 978-5-16-010889-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/937505>

## МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ К ПРАКТИЧЕСКИМ ЗАНЯТИЯМ

### Практическое занятие по теме 1 «Концептуальные основы оценки стоимости бизнеса»

#### Вопросы:

1. Когда целесообразно оценивать рыночную стоимость предприятия в целом?
2. Можно ли включать в бизнес-линию закрепленную клиентуру, т. е. приверженных данному предприятию покупателей его продукции?
3. Почему оценочная стоимость собственного капитала предприятия может не совпадать со стоимостью, отраженной в его бухгалтерском балансе?
4. Почему ликвидационная стоимость имущественного комплекса обычно ниже, чем стоимость комплекса как действующего?
5. Что целесообразнее применять в России: оценку предприятий в целом или только оценку их имущественных комплексов?
6. Почему стоимость имущественного комплекса может не совпадать (быть ниже) со стоимостью предприятия, обладающего этим комплексом?
7. Какой из стандартов стоимости предприятия предполагает наличие у оценщика бизнеса собственных знаний по поводу оцениваемого бизнеса?
8. Какой стандарт стоимости подразумевает доступность информации только тем лицам, которые участвуют в сделке купли-продажи бизнеса?

#### Методические рекомендации

При подготовке к практическим занятиям студент должен придерживаться следующих рекомендаций:

- внимательно изучить основные вопросы темы и план практического занятия,
- определить место темы занятия в общем содержании, ее связь с другими темами;
- найти и проработать соответствующие разделы в рекомендованных нормативных документах, учебниках и дополнительной литературе;
- после ознакомления с теоретическим материалом ответить на вопросы по теме курса;
- продумать пути и способы решения проблемных вопросов;
- продумать развернутые ответы на предложенные вопросы темы, опираясь на лекционные материалы, расширяя и дополняя их данными из учебников, дополнительной литературы.

В ходе практического занятия необходимо выполнить практическое задание, а затем объяснить методику его решения.

#### Источники и литература для подготовки:

##### Основная литература

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>

2. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса: учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. - Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2019. - 104 с. - ISBN 978-5-7638-4110-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1816577>

### **Дополнительная литература**

3. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарina. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-014978-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1013716>
4. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. — Изд. испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018.— 472 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/ 10.12737/914](http://www.dx.doi.org/10.12737/914). - ISBN 978-5-16-010889-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/937505>

## **Практическое занятие по теме 2 «Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса»**

### **Вопросы:**

1. Какие методы используются при оценке стоимости предприятия?
2. Дать определение метода оценки.
3. Что представляет собой доходный подход?
4. Что относится к затратам на воспроизводство объекта?
5. Какой подход целесообразно применить при оценке предприятия как действующего?
6. Обосновать методы оценки стоимости предприятия (бизнеса).
7. Определить преимущества и недостатки подходов оценки бизнеса.
8. Назвать условия оценки предприятия доходным подходом.
9. Что является завершающим этапом оценки предприятия?
10. Допустимо ли при согласовании результатов использование профессионального суждения оценщика

### **Методические рекомендации**

При подготовке к практическим занятиям студент должен придерживаться следующих рекомендаций:

- внимательно изучить основные вопросы темы и план практического занятия,
- определить место темы занятия в общем содержании, ее связь с другими темами;
- найти и проработать соответствующие разделы в рекомендованных нормативных документах, учебниках и дополнительной литературе;
- после ознакомления с теоретическим материалом ответить на вопросы по теме курса;
- продумать пути и способы решения проблемных вопросов;
- продумать развернутые ответы на предложенные вопросы темы, опираясь на лекционные материалы, расширяя и дополняя их данными из учебников, дополнительной литературы.

В ходе практического занятия необходимо выполнить практическое задание, а затем объяснить методику его решения.

## **Источники и литература для подготовки:**

### **Основная литература**

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>
2. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса: учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. - Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2019. - 104 с. - ISBN 978-5-7638-4110-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1816577>

### **Дополнительная литература**

3. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарina. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-014978-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1013716>
4. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. — Изд. испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018.— 472 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/ 10.12737/914](http://www.dx.doi.org/10.12737/914). - ISBN 978-5-16-010889-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/937505>

## **Практическое занятие по теме 3 «Доходный подход к оценке стоимости бизнеса. Преимущества, недостатки, принципы и модели»**

### **Вопросы:**

1. В чем заключается методология доходного подхода к оценке бизнеса?
2. Что такое текущая стоимость будущего дохода?
3. Как определяется текущая остаточная стоимость бизнеса; почему она может рассматриваться как максимально приемлемая для инвестора цена за бизнес?
4. Какова финансовая природа показателя чистой текущей стоимости инвестиционного проекта (вновь начинаемого бизнеса, по которому есть конкурентные преимущества) и как он рассчитывается; как связаны между собой остаточная текущая стоимость бизнеса и чистая текущая стоимость инвестиционных проектов фирмы?
5. В чем заключается принципиальная разница между применением доходного подхода к оценке бизнеса, когда он основывается на прогнозе прибылей по бизнесу, и методом дисконтированного денежного потока; что такое денежные потоки и какого типа они бывают; почему анализ с их использованием намного более точен, чем оценка бизнеса на базе прогнозируемых прибылей?

## **Практические задания**

### **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 1100 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 течение 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.

## Методические рекомендации

При подготовке к практическим занятиям студент должен придерживаться следующих рекомендаций:

- внимательно изучить основные вопросы темы и план практического занятия;
- определить место темы занятия в общем содержании, ее связь с другими темами;
- найти и проработать соответствующие разделы в рекомендованных нормативных документах, учебниках и дополнительной литературе;
- после ознакомления с теоретическим материалом ответить на вопросы по теме курса;
- продумать пути и способы решения проблемных вопросов;
- продумать развернутые ответы на предложенные вопросы темы, опираясь на лекционные материалы, расширяя и дополняя их данными из учебников, дополнительной литературы.

В ходе практического занятия необходимо выполнить практическое задание, а затем объяснить методику его решения.

## Источники и литература для подготовки:

### Основная литература

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>
2. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса: учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. - Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2019. - 104 с. - ISBN 978-5-7638-4110-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1816577>

### Дополнительная литература

3. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарina. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-014978-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1013716>
4. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. — Изд. испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018.— 472 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/ 10.12737/914](http://www.dx.doi.org/10.12737/914). - ISBN 978-5-16-010889-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/937505>

## **Практическое занятие по теме 4 «Метод дисконтирования денежных потоков»**

### **Вопросы:**

1. Когда целесообразно использовать метод дисконтированных денежных потоков?
2. Определение ставок дисконта для различных видов денежных потоков.
3. Модели оценки доходности для собственного капитала. Расчет средневзвешенной стоимости капитала.

### **Практические задания**

#### **Задание 1.**

Рассчитайте доходность компании для собственного капитала в номинальном выражении исходя из следующих данных: ставка доходности по государственным долгосрочным ценным бумагам в реальном выражении 10%. Коэффициент „бета“ 0,8. Уровень инфляции 6%, среднерыночная доходность в реальном выражении 21%.

#### **Задание 2.**

Известно, что безрисковая ставка дохода составляет 6%, коэффициент бета равен 1,8; среднерыночная ставка дохода равна 12%. Процент за пользование кредитом (ставка дохода на заемный капитал) составляет 18%, доля заемных средств в составе инвестированного капитала 40%. Ставка налога на прибыль 30%. Определить: а) ставку дохода на собственный капитал; б) средневзвешенную ставку дохода.

#### **Задание 3.**

Известны следующие данные: безрисковая ставка дохода составляет 6%, коэффициент бета равен 1,7; среднерыночная ставка дохода равна 11%. Процент за пользование кредитом (стоимость долга) составляет 8%, доля заемных средств в составе инвестированного капитала 42%. Все данные по ставкам дохода приведены в реальном исчислении, а коэффициент инфляции составляет 4%. Ставка налога на прибыль 30%. Определить реальную и номинальную средневзвешенные ставки дохода.

#### **Задание 4.**

Номинальная годовая ставка по рублевому срочному пенсионному вкладу сроком на два года в Сбербанке РФ составляет 9% годовых в рублях. Среднерыночная доходность на фондовом рынке равна 26% в номинальном выражении. Уровень инфляции 12% в год. Рассчитайте реальную ставку дохода для собственного капитала по открытой компании, для которой значение коэффициента „бета“ равно 0,96. Как изменится реальная ставка дохода при снижении уровня инфляции до 10%?

#### **Задание 5.**

Доходность среднерыночного портфеля ценных бумаг равна 25% в номинальном выражении. Номинальная годовая ставка по срочному пенсионному вкладу в рублях сроком на два года в Сбербанке РФ составляет 9% годовых в рублях. Уровень инфляции

11% в год. Необходимо рассчитать реальную среднерыночную ставку дохода; премию за риск в номинальном и реальном выражении.

#### **Задание 6.**

Ставка дохода по государственным облигациям составляет 8% в номинальном выражении. Среднерыночная доходность на фондовом рынке – 17% в реальном выражении. Уровень инфляции 4%. Рассчитайте реальную безрисковую ставку дохода и номинальную среднерыночную ставку дохода.

### **Методические рекомендации**

При подготовке к практическим занятиям студент должен придерживаться следующих рекомендаций:

- внимательно изучить основные вопросы темы и план практического занятия,
- определить место темы занятия в общем содержании, ее связь с другими темами;
- найти и проработать соответствующие разделы в рекомендованных нормативных документах, учебниках и дополнительной литературе;
- после ознакомления с теоретическим материалом ответить на вопросы по теме курса;
- продумать пути и способы решения проблемных вопросов;
- продумать развернутые ответы на предложенные вопросы темы, опираясь на лекционные материалы, расширяя и дополняя их данными из учебников, дополнительной литературы.

В ходе практического занятия необходимо выполнить практическое задание, а затем объяснить методику его решения.

### **Источники и литература для подготовки:**

#### **Основная литература**

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>
2. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса: учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. - Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2019. - 104 с. - ISBN 978-5-7638-4110-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1816577>

#### **Дополнительная литература**

3. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарин. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-014978-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1013716>
4. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. — Изд. испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018.— 472 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/ 10.12737/914](http://www.dx.doi.org/10.12737/914). - ISBN 978-5-16-010889-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/937505>

## Практическое занятие по теме 5 «Моделирование денежных потоков: CFO, FCFF, FCFE»

### Вопросы:

1. Понятие и виды денежных потоков.
2. Формирование денежного потока в составе этапов оценки стоимости бизнеса.

### Практические задания

#### Задание 1.

В результате прогноза элементов денежного потока за определенный период известно, что:

- выручка от реализации продукции 200 тыс. ед.;
- себестоимость реализованной продукции 150 тыс. ед.;
- амортизационные отчисления в составе себестоимости 60 тыс. ед.;
- увеличение долгосрочной задолженности 20 тыс. ед.;
- прирост собственного оборотного капитала 5 тыс. ед.

Необходимо определить бездолговой денежный поток и денежный поток для собственного капитала.

#### Задание 2.

Рассчитайте денежный поток для собственного капитала и бездолговой денежный поток по следующим данным:

- получена выручка от реализации за наличный расчет – 100 тыс. руб.;
- получены денежные средства от реализации товаров в кредит - 5 тыс. руб.;
- себестоимость реализованной продукции - 60 тыс. руб.;
- коммерческие расходы - 15 тыс. руб.;
- полученная арендная плата по сдаваемым в аренду площадям - 20 тыс. руб.;
- операционные расходы по сдаваемым в аренду площадям - 18 тыс. руб.;
- сумма амортизационных отчислений в составе себестоимости - 10 тыс. руб.;
- процент по привлеченным кредитам - 3 тыс. руб.;
- увеличение долгосрочной задолженности - 17 тыс. руб.;
- прирост собственных оборотных средств - 5 тыс. руб.

#### Задание 3.

Рассчитайте бездолговой денежный поток исходя из следующих данных:

- продажа за наличный расчет - 22500 тыс. руб.;
- по товарам, проданным в кредит, получен первоначальный платеж -10000 тыс. руб.;
- себестоимость реализованной продукции - 18000 тыс. руб.;
- амортизационные отчисления - 6000 тыс. руб.;
- увеличение долгосрочной задолженности - 1500 тыс. руб.;
- прирост собственных оборотных средств - 600 тыс. руб.;
- сумма процентов по используемым кредитам - 400 тыс. руб.

### Методические рекомендации

При подготовке к практическим занятиям студент должен придерживаться следующих рекомендаций:

- внимательно изучить основные вопросы темы и план практического занятия,

- определить место темы занятия в общем содержании, ее связь с другими темами;
- найти и проработать соответствующие разделы в рекомендованных нормативных документах, учебниках и дополнительной литературе;
- после ознакомления с теоретическим материалом ответить на вопросы по теме курса;
- продумать пути и способы решения проблемных вопросов;
- продумать развернутые ответы на предложенные вопросы темы, опираясь на лекционные материалы, расширяя и дополняя их данными из учебников, дополнительной литературы.

В ходе практического занятия необходимо выполнить практическое задание, а затем объяснить методику его решения.

## **Источники и литература для подготовки:**

### **Основная литература**

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>
2. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса: учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. - Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2019. - 104 с. - ISBN 978-5-7638-4110-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1816577>

### **Дополнительная литература**

3. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарina. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-014978-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1013716>
4. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. — Изд. испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018.— 472 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/ 10.12737/914](http://www.dx.doi.org/10.12737/914). - ISBN 978-5-16-010889-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/937505>

## **Практическое занятие по теме 6 «Метод капитализации»**

### **Вопросы:**

1. Метод капитализации доходов, основные этапы его использования.
2. Методы расчета капитализируемой базы.
3. Существующие подходы к рассмотрению структуры коэффициента капитализации в процессе применения методики капитализации в оценке бизнеса.

## Практические задания

### Задание 1.

Прогнозируется получение дохода в результате эксплуатации бизнеса в течение восьми лет в размере 20 тыс. долл. ежегодно. Предполагается, что через восемь лет бизнес может быть продан за 150 тыс. долл. Какова текущая стоимость бизнеса при рыночной ставке дохода 12%?

### Задание 2.

Рассчитайте ежегодную норму возврата вложенных инвестиций при продолжительности периода семь лет и ставке процента для реинвестирования на уровне 9% годовых, если возврат инвестиций осуществляется по методу Инвуда.

### Задание 3.

Актив, приносящий доход по ставке 12% годовых, будет продан через 15 лет за 45% его нынешней стоимости. Рассчитать коэффициент капитализации при условии: а) аннуитетного возмещения инвестиций; б) прямолинейного возмещения инвестиций; в) возмещения инвестиций по безрисковой ставке 10%.

### Задание 4.

Для оценки бизнес-центра по методу прямой капитализации использованы следующие нормализованные ретроспективные данные о величине прибыли: 1999г. 380 тыс. руб.; 2000г. 430 тыс. руб.; 2001г. 430 тыс. руб.; 2002г. 480 тыс. руб.; 2003г. 480 тыс. руб. Определить рыночную стоимость объекта, если ставка дохода на инвестиции составляет 30%, а среднерыночная ставка дохода равна 20%.

### Задание 5.

Офисное помещение, сдаваемое в аренду, согласно обоснованному прогнозу принесет ежегодный доход в размере 200 тыс. руб. в течение 4 лет. Ставка дохода составляет 15% годовых. Рассчитайте стоимость данного помещения для каждого из следующих вариантов: а) офисное помещение подорожает за 4 года на 10% при аннуитетной рекапитализации; б) офисное помещение подорожает за 4 года на 10%, при этом среднерыночная ставка дохода составляет 13%; в) офисное помещение находится в ветхом фонде и прогнозируется уменьшение его стоимости за 4 года на 10%.

## Методические рекомендации

При подготовке к практическим занятиям студент должен придерживаться следующих рекомендаций:

- внимательно изучить основные вопросы темы и план практического занятия;
- определить место темы занятия в общем содержании, ее связь с другими темами;
- найти и проработать соответствующие разделы в рекомендованных нормативных документах, учебниках и дополнительной литературе;
- после ознакомления с теоретическим материалом ответить на вопросы по теме курса;
- продумать пути и способы решения проблемных вопросов;

- продумать развернутые ответы на предложенные вопросы темы, опираясь на лекционные материалы, расширяя и дополняя их данными из учебников, дополнительной литературы.

В ходе практического занятия необходимо выполнить практическое задание, а затем объяснить методику его решения.

## **Источники и литература для подготовки:**

### **Основная литература**

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>
2. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса: учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. - Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2019. - 104 с. - ISBN 978-5-7638-4110-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1816577>

### **Дополнительная литература**

3. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарina. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-014978-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1013716>
4. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. — Изд. испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018.— 472 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/ 10.12737/914](http://www.dx.doi.org/10.12737/914). - ISBN 978-5-16-010889-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/937505>

## **Практическое занятие по теме 7 «Затратный подход к оценке бизнеса: основные подходы, принципы, условия применения»**

### **Вопросы:**

1. Содержание затратного подхода к оценке стоимости бизнеса (предприятия).
2. Особенности затратного подхода к оценке бизнеса.
3. Принципы, лежащие в основе затратного подхода.
4. Основные источники информации, используемые в рамках затратного подхода
5. Методы оценки бизнеса, которые применяются при использовании затратного подхода

### **Практические задания**

#### **Задание 1.**

Предприятие оценено методом накопления активов. Его обоснованная рыночная стоимость – 100 млн. руб. На следующий день после получения оценки предприятие взяло кредит – 10 млн. руб. На 8 млн. руб. из этих средств предприятие приобрело оборудование. Ставка процента по кредиту – 20% годовых. Уплата процентов – в конце

каждого года. Погашение кредита – через 2 года. Как изменится оценка рыночной стоимости предприятия?

### **Задание 2.**

Переоцененная рыночная стоимость материальных активов предприятия – 200 млн.руб. Отношение чистой прибыли к собственному капиталу в отрасли, к которой принадлежит предприятие, равно 15%. Средняя годовая чистая прибыль предприятия за предыдущие 5 лет в ценах года оценки составляет 35 млн. руб. Рекомендуемый коэффициент капитализации прибылей предприятия – 25%. Оценить стоимость "гудвила" и суммарную рыночную стоимость предприятия методом накопления активов.

### **Задание 3.**

Оценить стоимость гудвилла. Рыночная стоимость активов предприятия оценивается в 40 000 д.е., нормализованная чистая прибыль – 16 000 д.е. Средний доход на активы равен 15%, ставка капитализации – 20%

## **Методические рекомендации**

При подготовке к практическим занятиям студент должен придерживаться следующих рекомендаций:

- внимательно изучить основные вопросы темы и план практического занятия,
- определить место темы занятия в общем содержании, ее связь с другими темами;
- найти и проработать соответствующие разделы в рекомендованных нормативных документах, учебниках и дополнительной литературе;
- после ознакомления с теоретическим материалом ответить на вопросы по теме курса;
- продумать пути и способы решения проблемных вопросов;
- продумать развернутые ответы на предложенные вопросы темы, опираясь на лекционные материалы, расширяя и дополняя их данными из учебников, дополнительной литературы.

В ходе практического занятия необходимо выполнить практическое задание, а затем объяснить методику его решения.

## **Источники и литература для подготовки:**

### **Основная литература**

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>
2. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса: учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. - Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2019. - 104 с. - ISBN 978-5-7638-4110-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1816577>

### **Дополнительная литература**

3. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарina. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-014978-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1013716>
4. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. — Изд. испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018.— 472 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/ 10.12737/914](http://www.dx.doi.org/10.12737/914). - ISBN 978-5-16-010889-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/937505>

## **Практическое занятие по теме 8 «Характеристика основных методов и моделей затратного подхода: метод накопления чистых активов, метод ликвидационной стоимости»**

### **Вопросы:**

1. Какая базовая формула лежит в основе метода чистых активов?
2. Перечислите этапы оценки методом чистых активов.
3. Раскройте содержание метода чистых активов.
4. В каком случае целесообразно использовать метод чистых активов?
5. Раскройте содержание метода ликвидационной стоимости.
6. Что необходимо учесть при определении ликвидационной стоимости активов?
7. Что относится к числу затрат, связанных с ликвидацией предприятия?
8. Чьи интересы удовлетворяются в первую очередь при ликвидации предприятия?

## **Практические задания**

### **Задание 1**

Проведите оценку предприятия с помощью затратного подхода методом чистых активов. Исходные данные и решение представлены в табличной форме

| №  | Показатель                                       | Величина показателя, тыс. руб. |           |
|----|--------------------------------------------------|--------------------------------|-----------|
|    |                                                  | По балансу                     | По оценке |
|    | <b>АКТИВЫ</b>                                    |                                |           |
| 1  | Нематериальные активы                            | 4124                           |           |
| 2  | Основные средства                                | 6 711 597                      |           |
| 3  | Незавершенное строительство                      | 2 323 763                      |           |
| 4  | Доходные вложения в материальные ценности        | 4 924                          |           |
| 5  | Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения | 349 693                        |           |
| 6  | Прочие внеоборотные активы                       | 5 324                          |           |
| 7  | Запасы                                           | 2 664 670                      |           |
| 8  | НДС по приобретенным ценностям                   | 6 308                          |           |
| 9  | Дебиторская задолженность                        | 3 489 878                      |           |
| 10 | Денежные средства                                | 25 999                         |           |
| 11 | Прочие оборотные активы                          | 1 724                          |           |

|    |                                        |           |  |
|----|----------------------------------------|-----------|--|
| 12 | Итого активы, принимаемые к расчету    |           |  |
|    | ПАССИВЫ                                |           |  |
| 13 | Долгосрочные обязательства             | 4 112 469 |  |
| 14 | Прочие долгосрочные обязательства      | 102 745   |  |
| 15 | Краткосрочные обязательства            | 978       |  |
| 16 | Кредиторская задолженность             | 8 694 462 |  |
| 17 | Задолженность участникам (учредителям) | 12 137    |  |
| 18 | Резервы предстоящих расходов           | 200 839   |  |
| 19 | Прочие краткосрочные обязательства     | 675       |  |
| 20 | Итого пассивы, принимаемые к расчету   |           |  |
| 21 | Чистые активы                          |           |  |

## Задание 2

Определите ликвидационную стоимость недвижимости, если рыночная стоимость исследуемого объекта 75 млрд руб. Корректировка на вынужденность продажи установлена на уровне 0,25.

## Методические рекомендации

При подготовке к практическим занятиям студент должен придерживаться следующих рекомендаций:

- внимательно изучить основные вопросы темы и план практического занятия;
- определить место темы занятия в общем содержании, ее связь с другими темами;
- найти и проработать соответствующие разделы в рекомендованных нормативных документах, учебниках и дополнительной литературе;
- после ознакомления с теоретическим материалом ответить на вопросы по теме курса;
- продумать пути и способы решения проблемных вопросов;
- продумать развернутые ответы на предложенные вопросы темы, опираясь на лекционные материалы, расширяя и дополняя их данными из учебников, дополнительной литературы.

В ходе практического занятия необходимо выполнить практическое задание, а затем объяснить методику его решения.

## Источники и литература для подготовки:

### Основная литература

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>
2. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса: учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. - Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2019. - 104 с. - ISBN 978-5-7638-4110-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1816577>

### Дополнительная литература

3. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарina. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-014978-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1013716>
4. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. — Изд. испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018.— 472 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/ 10.12737/914](http://www.dx.doi.org/10.12737/914). - ISBN 978-5-16-010889-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/937505>

## **Практическое занятие по теме 9 «Сравнительный подход: применение, принципы, этапы»**

### **Вопросы:**

1. Общая характеристика сравнительного (рыночного) подхода.
2. Методы оценки в рамках сравнительного (рыночного) подхода
3. Метод оценки рынка капитала (компаний аналогов).
4. Обоснование выбора типичного предприятия-аналога на основе многоцелевого подхода
5. Алгоритм и особенности метода оценки стоимости чистых активов.
6. Метод оценки ликвидационной стоимости.

### **Практические задания**

#### **Задание 1.**

Рассчитайте рыночную стоимость одной акции предприятия, уставный капитал которого разбит на 8 000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 50 рублей каждая. Выручка предприятия составляет тыс. руб., себестоимость производства продукции – тыс. руб., операционные расходы – 3 200 тыс. руб., налог на прибыль – 800 тыс. руб.

Известен мультипликатор «цена/прибыль до налогообложения» по аналогичным предприятиям в размере 3.

#### **Задание 2.**

Необходимо определить стоимость предприятия, уставный капитал которого разбит на 8000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 50 рублей каждая. Чистая прибыль предприятия составила 1 300 тыс. руб., налог на прибыль – 400 тыс. руб., амортизационные отчисления – 250 тыс. руб.

По группе предприятий-аналогов за сопоставимый период рассчитан мультипликатор «цена/денежный поток до налогообложения», который равен 15.

#### **Задание 3.**

Рассчитайте все возможные виды мультипликаторов исходя из следующей информации по предприятию:

выручка от реализации за период составила 500 тыс. руб.,

общая величина расходов – 400 тыс. руб. (в т. ч. затраты на амортизацию 120 тыс. руб.),

сумма уплаченных процентов за пользование заемными денежными средствами – 30 тыс. руб.,

налог на прибыль 21 тыс. руб.

Рыночная стоимость одной акции составляет 100 руб., общее количество акций 25 тыс. шт.

#### **Задание 4.**

Определите рыночную стоимость одной акции предприятия исходя из следующих данных:

чистая прибыль предприятия составляет 450 тыс. руб.,

чистая прибыль, приходящаяся на одну акцию, 4 500 руб.

Балансовая стоимость активов предприятия 6 млн. руб., мультипликатор «цена/балансовая стоимость активов» равен 3.

### **Задание 5.**

Оцениваемое предприятие характеризуется следующими показателями:

прибыль от продаж 12 млн. руб.;

налоги и прочие обязательные платежи в бюджет за счет прибыли 2 млн. руб.; проценты за пользование кредитами 1 млн. руб.

Балансовая стоимость активов равна 25 млн. руб. Известны данные по мультипликаторам: «цена/прибыль после налогообложения» 7,2; «цена/балансовая стоимость чистых активов» 3,3.

Рассчитайте стоимость оцениваемого предприятия, если значимость результатов применения мультипликатора «цена/прибыль» оценивается на уровне 80%, а мультипликатора «цена/балансовая стоимость чистых активов» - 20%.

## **Методические рекомендации**

При подготовке к практическим занятиям студент должен придерживаться следующих рекомендаций:

- внимательно изучить основные вопросы темы и план практического занятия,
- определить место темы занятия в общем содержании, ее связь с другими темами;
- найти и проработать соответствующие разделы в рекомендованных нормативных документах, учебниках и дополнительной литературе;
- после ознакомления с теоретическим материалом ответить на вопросы по теме курса;
- продумать пути и способы решения проблемных вопросов;
- продумать развернутые ответы на предложенные вопросы темы, опираясь на лекционные материалы, расширяя и дополняя их данными из учебников, дополнительной литературы.

В ходе практического занятия необходимо выполнить практическое задание, а затем объяснить методику его решения.

## **Источники и литература для подготовки:**

### **Основная литература**

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>
2. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса: учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. - Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2019. - 104 с. - ISBN 978-5-7638-4110-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1816577>

### **Дополнительная литература**

3. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарин. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-014978-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1013716>
4. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. — Изд. испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018.— 472 с. — (Высшее образование:

Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/ 10.12737/914](http://www.dx.doi.org/10.12737/914). - ISBN 978-5-16-010889-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/937505>

## **Практическое занятие по теме 10 «Основные методы сравнительного подхода: метод рынка капиталов, метод сделок, отраслевых коэффициентов»**

### **Вопросы:**

1. Методы сравнительного (рыночного) подхода оценки бизнеса, предпосылки их применения.
  2. Основные этапы оценки бизнеса методом рынка капитала.
  3. Методика выбора компаний-аналогов.
  4. Виды мультипликаторов в оценке бизнеса., методика их расчета и предпосылки применения.
1. Содержание метода сделок, специфика применения оценочных мультипликаторов.
  2. Метод отраслевых коэффициентов. Отраслевая специфика оценки бизнеса при использовании рыночного подхода.

### **Практические задание**

#### **Задание 1**

Оцените стоимость предприятия, результаты деятельности которого характеризуются следующими показателями: выручка от реализации продукции 20 млн. руб., себестоимость производства продукции - 17 млн. руб., операционные расходы - 1,5 млн. руб., налог на прибыль - 0,5 млн. руб. Известна информация о приобретении 80%-го пакета акций аналогичной компании за тыс. руб. Чистая прибыль после налогообложения по компании-аналогу составила 8 000 тыс. руб. Уставный капитал компании-аналога разделен на 5 тыс. шт. акций.

#### **Задание 2**

Рассчитайте стоимость одной акции компании, по которой известна следующая информация: суммарная стоимость активов на дату оценки составляет 55 000 тыс. руб.; количество акций в обращении 1 000 тыс. шт.; выручка от продаж продукции за год, предшествующий дате оценки, составила 80 000 тыс. руб.; себестоимость проданной продукции - 60 000 тыс. руб.; прочие расходы - 10 000 тыс. руб.; налог на прибыль - 5 000 тыс. руб.

В результате расчетов по данным аналогичных компаний оценщик выявил следующую зависимость мультипликатора «цена/ активы» ( $P/A$ ) от рентабельности активов ( $E/A$ ):  $P/A = -0,82 + 19,09 E/A$ .

## Методические рекомендации

При подготовке к практическим занятиям студент должен придерживаться следующих рекомендаций:

- внимательно изучить основные вопросы темы и план практического занятия;
- определить место темы занятия в общем содержании, ее связь с другими темами;
- найти и проработать соответствующие разделы в рекомендованных нормативных документах, учебниках и дополнительной литературе;
- после ознакомления с теоретическим материалом ответить на вопросы по теме курса;
- продумать пути и способы решения проблемных вопросов;
- продумать развернутые ответы на предложенные вопросы темы, опираясь на лекционные материалы, расширяя и дополняя их данными из учебников, дополнительной литературы.

В ходе практического занятия необходимо выполнить практическое задание, а затем объяснить методику его решения.

## Источники и литература для подготовки:

### Основная литература

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>
2. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса: учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. - Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2019. - 104 с. - ISBN 978-5-7638-4110-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1816577>

### Дополнительная литература

3. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарina. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-014978-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1013716>
4. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. — Изд. испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018.— 472 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/ 10.12737/914](http://www.dx.doi.org/10.12737/914). - ISBN 978-5-16-010889-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/937505>

## МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ К САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЕ

### Самостоятельная работа по теме 1 «Концептуальные основы оценки стоимости бизнеса»

#### Вопросы:

1. Дайте сравнительную характеристику видов стоимости, представленных в федеральных и международных стандартах.
2. Перечислите случаи обязательной оценки стоимости бизнеса в Российской Федерации. Рассмотрите ситуации, когда необходима добровольная оценка стоимости бизнеса. Приведите примеры.
3. Представьте схематично этапы процесса оценки предприятия (бизнеса).

#### Практические задания:

##### Кейс

**«Продаю магазин за полцены»: купить бизнес в «коронакризис» стало дешево до безобразия**

Предприниматели, решившиеся расстаться со своим делом, рассказали «БИЗНЕС Online», как «невероятно сильно» упал спрос

«До самоизоляции мы общались с 15 возможными покупателями, а после — всего с двумя», — жалуются продавцы бизнеса в Казани. Желающих приобрести, к примеру, развлекательные центры стало меньше на 62%, кафе и рестораны — на 50%. Но и предложение упало на треть. Впрочем, с каждым днем появляется все больше объявлений от владельцев точек торговли и общепита, не договорившихся с арендодателями о скидках. Эксперты «БИЗНЕС Online» советуют продавать не готовый бизнес, а имущество по частям.

В пресс-службе Avito сообщили о серьезном уменьшении предложения по продаже готового бизнеса. По Татарстану апрельские показатели были на 19% меньше, чем в марте.

Спрос на развлекательный бизнес обрушился на 63%, а на интернет-магазины вырос на 27%

Рынок продаж готового бизнеса в Татарстане весьма специфический. Владелец небольшого бизнеса предпочитают искать новых хозяев самостоятельно, без помощи брокеров, используя интернет. Так и получилось, что самым репрезентативным источником информации остается сайт Avito.ru. Небольшая часть объявлений уходит на сайты «БиБосс.ру», «Из рук в руки» и др. Крупные же производства стараются продавать с помощью профессиональных брокерских агентств, таких как «Альтера Инвест» и его казанского партнера — «БНК Инвест».

Казалось бы, из-за серьезных потерь в эпоху коронавируса малые и средние предприниматели Татарстана начнут массово выставлять на продажу свои заведения и предприятия, однако же реальность оказалась совершенно иной. В пресс-службе Avito нашему изданию сообщили о серьезном уменьшении предложения по продаже готового бизнеса. По РТ апрельские показатели были на 19% меньше, чем в марте, а если сравнивать с 2019 годом, то они упали на 29%.

Это отметили и в «БНК Инвест». «Самая большая площадка в части готового бизнеса — Avito, по ней можно ориентироваться. Количество объявлений о продаже готового бизнеса на Avito в Татарстане оказалось на уровне 750–800 штук. Это с учетом и новых, и продленных объявлений. Из них только 30 процентов можно отнести к готовому бизнесу, все остальное — завуалированные франшизы, партнерства, „ищу инвестора“ и прочее. Это число в 750–800 было устойчивым на протяжении прошлого года, а теперь оно сократилось до 500 объявлений. Подобное ясно показывает, насколько упало предложение», — говорит генеральный директор компании **Рустем Рахматуллин**.

При этом средняя цена, указываемая в объявлениях Avito, на готовый бизнес увеличилась, составив 4,6 млн рублей. С чем такое связано, в пресс-службе Avito.ru не объяснили, но можно предположить, что на сайте за месяц появилось несколько новых объявлений о продаже бизнеса покрупнее. Дороже всего бизнес стоит в Казани: средняя цена в апреле составила 5,1 млн рублей.

Сейчас на Avito можно найти несколько сотен предложений о продаже готового бизнеса в РТ. Все они разнообразны: за 100 тыс. рублей есть возможность приобрести, например, луковую ферму, а за 500 тыс. — кафе или салон красоты. При этом подавляющая часть объявлений была размещена еще в начале года, а во время режима самоизоляции их просто обновили. Стоит отметить, что новых крупных объектов стоимостью в сотни миллионов рублей в марте-апреле на рынке Татарстана не появилось. Разве что уже два года продолжает искать нового хозяина казанский завод ЖБИ группы компаний «Кулон».

Кое-где, впрочем, наблюдается прирост предложений — это интернет-магазины (5%) и сфера производства (3%). Спрос на данные категории также возрос — на 27% и 6%. В Avito рост интереса к интернет-магазинам связывают с тем, что переход на e-commerce сейчас как никогда актуален. К тому же, возможно, после режима самоизоляции многие люди не заходят возвращаться к покупкам офлайн.

В целом же ситуация с поиском инвесторов довольно печальная. Эксперты Avito отметили, что спрос на бизнес из сфер развлечений, торговли и общественного питания обрушился — на 63%, 52% и 50% соответственно — по сравнению с аналогичным периодом 2019 года. «Скорее всего, это связано с тем, что сейчас все очень осторожно относятся к инвестициям и не спешат вкладывать их в крупные покупки, а также с невозможностью полноценно развивать бизнес в период пандемии», — сказали нашему изданию в Avito.

В апреле компания «БНК Инвест» не смогла продать ни одного готового бизнеса, констатирует Рахматуллин. Впрочем, в последние две недели покупатели стали «оживать». «Сейчас начал появляться запрос на готовый бизнес в сфере торговли и услуг, например на автобизнес, автомойки, автомастерские, а также на пекарни, что работают на вынос. По-прежнему в аутсайдерах с нулевым количеством запросов туризм и весь общепит: рестораны, столовые, кафе», — рассказал эксперт в беседе с «БИЗНЕС Online».

Гендиректор «БНК Инвест» отмечает, что основная причина, почему бизнесмены решают продать свое дело, — проблема с арендодателями. «Есть неуступчивые арендодатели, которые не дают ни каникул, ни отсрочек. И это такие бизнесы, которые по 6–7 лет существовали, не первогодки. Жалко их даже выставлять на продажу. Это прежде всего торговля: цветы, другие товары», — говорит он. Но в целом заметно желание сохранить дело своей жизни. «Люди не хотят избавляться от бизнеса, ждут и продолжают верить, что ситуация изменится, что договорятся с собственниками помещений или смогут им заплатить, ведь зачастую для многих это единственный источник дохода», — считает Рахматуллин.

### **Вопросы к кейсу:**

1) Какие факторы стоимости бизнеса рассматриваются в предлагаемом кейсе?

- 2) Какие факторы повлияли на снижение стоимости бизнеса в России
- 3) Охарактеризуйте особенности ценообразования на рынке готового бизнеса в кризисных условиях.
- 4) Выявите наиболее перспективные виды бизнеса, на которые прогнозируется стабильный спрос?
- 5) О каких видах стоимости идет речь в статье?

## **Методические рекомендации**

Аудиторная самостоятельная работа по учебной дисциплине осуществляется на учебных занятиях под непосредственным руководством преподавателя и по его заданию.

Внеаудиторная самостоятельная работа выполняется по заданию преподавателя без его непосредственного участия.

Самостоятельная работа студентов при подготовке к лекции заключается в рассмотрении общих научных основ и анализе конкретных процессов и факторов, определяющих содержание темы.

Самостоятельная работа студентов при подготовке к практическому занятию включает подбор материала, данных и специальных источников, с которыми предстоит учебная работа, а также решение ситуационных и практических заданий. В связи с этим студентам рекомендуется детально разобрать теоретические вопросы лекционного курса, а затем закрепить материал в процессе решения проблемных ситуаций, задач.

При самостоятельном решении задач нужно обосновывать каждый этап решения, исходя из теоретических положений курса. Если студент видит несколько путей решения проблемы, то нужно сравнить их и выбрать самый рациональный. Решение проблемных задач следует излагать подробно, вычисления располагать в строгом порядке, отделяя вспомогательные вычисления от основных. Решения при необходимости нужно сопровождать комментариями и схемами. Следует помнить, что решение каждой учебной задачи должно доводиться до окончательного логического ответа, которого требует условие, и по возможности с выводом.

Самостоятельная подготовка к экзамену должна осуществляться в течение всего семестра, а не за несколько дней до его проведения. При подготовке к экзамену студентам рекомендуется:

- перечитать все лекции, а также материалы, которые готовились к практическим занятиям в течение семестра.
- соотнести эту информацию с вопросами, которые даны к экзамену. Если информации недостаточно, ответы находят в предложенной преподавателем литературе.

При подготовке к экзамену рекомендуется делать краткие записи для формирования четкой логической схемы ответа на вопрос.

Важно сформировать целостное представление о содержании ответа на каждый вопрос, что предполагает знание разных научных трактовок сущности того или иного явления, процесса, умение раскрывать факторы, определяющие их противоречивость, знание имен ученых, изучавших обсуждаемую проблему.

## **Источники и литература для подготовки:**

### **Основная литература**

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и

- К<sup>о</sup>», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>
2. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса: учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. - Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2019. - 104 с. - ISBN 978-5-7638-4110-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1816577>

### **Дополнительная литература**

3. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарina. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-014978-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1013716>
4. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. — Изд. испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018.— 472 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/ 10.12737/914](http://www.dx.doi.org/10.12737/914). - ISBN 978-5-16-010889-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/937505>

## **Самостоятельная работа по теме 2 «Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса»**

### **Вопросы:**

1. Каким обязательным требованиям должна удовлетворять информация, используемая в оценке бизнеса? Какие обязательные требования предъявляются к описанию используемой информации в отчете об оценке бизнеса?
2. Какие процедуры корректировки при подготовке внутренней информации для оценки бизнеса являются обязательными? Ответ обоснуйте.
3. Чем объясняется необходимость в проведении анализа социально-экономического положения в стране (регионе) и отрасли, к которой относится оцениваемое предприятие?
4. Какова основная цель нормализации данных бухгалтерской и финансовой отчетности? Приведите примеры необходимости и процедуры внесения нормализующих поправок.
5. Каким образом в процедуре нормализации учитывается наличие у оцениваемого предприятия избыточных и нефункционирующих активов? Приведите примеры.

### **Практические задания**

1. Охарактеризуйте проблемы подготовки информационной базы оценки стоимости российских компаний; обоснуйте направления решения выделенных проблем.
2. Обоснуйте необходимость инфляционной корректировки данных бухгалтерской и финансовой отчетности в процессе оценки бизнеса.

3. Охарактеризуйте основные источники внешней информации (в т. ч. сети Интернет) для проведения оценки бизнеса. Назовите также параметры, которые могут быть получены из выделенных источников.
4. Охарактеризуйте основные источники внутренней информации для проведения оценки бизнеса. Назовите также параметры, которые могут быть получены из выделенных источников.
5. Обоснуйте роль и место финансового анализа, проводимого в целях оценки стоимости бизнеса. Схематично представьте основные направления использования результатов финансового анализа в процессе применения доходного, сравнительного и затратного подходов к оценке бизнеса.
6. Охарактеризуйте основные направления внесения инфляционных корректировок данных бухгалтерской и финансовой отчетности в процессе оценки. Опишите также процедуру внесения указанных корректировок.
7. Охарактеризуйте основную цель трансформации данных бухгалтерской и финансовой отчетности. Приведите примеры основных положений процедуры внесения соответствующих поправок.

## **Методические рекомендации**

Аудиторная самостоятельная работа по учебной дисциплине осуществляется на учебных занятиях под непосредственным руководством преподавателя и по его заданию.

Внеаудиторная самостоятельная работа выполняется по заданию преподавателя без его непосредственного участия.

Самостоятельная работа студентов при подготовке к лекции заключается в рассмотрении общих научных основ и анализе конкретных процессов и факторов, определяющих содержание темы.

Самостоятельная работа студентов при подготовке к практическому занятию включает подбор материала, данных и специальных источников, с которыми предстоит учебная работа, а также решение ситуационных и практических заданий. В связи с этим студентам рекомендуется детально разобрать теоретические вопросы лекционного курса, а затем закрепить материал в процессе решения проблемных ситуаций, задач.

При самостоятельном решении задач нужно обосновывать каждый этап решения, исходя из теоретических положений курса. Если студент видит несколько путей решения проблемы, то нужно сравнить их и выбрать самый рациональный. Решение проблемных задач следует излагать подробно, вычисления располагать в строгом порядке, отделяя вспомогательные вычисления от основных. Решения при необходимости нужно сопровождать комментариями и схемами. Следует помнить, что решение каждой учебной задачи должно доводиться до окончательного логического ответа, которого требует условие, и по возможности с выводом.

Самостоятельная подготовка к экзамену должна осуществляться в течение всего семестра, а не за несколько дней до его проведения. При подготовке к экзамену студентам рекомендуется:

- перечитать все лекции, а также материалы, которые готовились к практическим занятиям в течение семестра.
- соотнести эту информацию с вопросами, которые даны к экзамену. Если информации недостаточно, ответы находят в предложенной преподавателем литературе.

При подготовке к экзамену рекомендуется делать краткие записи для формирования четкой логической схемы ответа на вопрос.

Важно сформировать целостное представление о содержании ответа на каждый вопрос, что предполагает знание разных научных трактовок сущности того или иного явления, процесса, умение раскрывать факторы, определяющие их противоречивость, знание имен ученых, изучавших обсуждаемую проблему.

## **Источники и литература для подготовки:**

### **Основная литература**

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>
2. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса: учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. - Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2019. - 104 с. - ISBN 978-5-7638-4110-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1816577>

### **Дополнительная литература**

3. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарina. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-014978-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1013716>
4. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. — Изд. испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018.— 472 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/ 10.12737/914](http://www.dx.doi.org/10.12737/914). - ISBN 978-5-16-010889-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/937505>

## **Самостоятельная работа по теме 3 «Доходный подход к оценке стоимости бизнеса. Преимущества, недостатки, принципы и модели»**

### **Вопросы:**

1. Какие принципы оценки являются основополагающими в доходном подходе оценки бизнеса?
2. Каковы предпосылки применения метода дисконтированных денежных потоков?
3. Каковы этапы оценки бизнеса методом дисконтированных денежных потоков? Дайте их краткую характеристику.
4. Какие факторы влияют на выбор длительности прогнозного периода?
5. Каковы особенности применения метода дисконтированных денежных потоков для оценки стоимости собственного и инвестированного капитала?

6. Какие показатели могут характеризовать доходность оцениваемого бизнеса?

## **Методические рекомендации**

Аудиторная самостоятельная работа по учебной дисциплине осуществляется на учебных занятиях под непосредственным руководством преподавателя и по его заданию.

Внеаудиторная самостоятельная работа выполняется по заданию преподавателя без его непосредственного участия.

Самостоятельная работа студентов при подготовке к лекции заключается в рассмотрении общих научных основ и анализе конкретных процессов и факторов, определяющих содержание темы.

Самостоятельная работа студентов при подготовке к практическому занятию включает подбор материала, данных и специальных источников, с которыми предстоит учебная работа, а также решение ситуационных и практических заданий. В связи с этим студентам рекомендуется детально разобрать теоретические вопросы лекционного курса, а затем закрепить материал в процессе решения проблемных ситуаций, задач.

При самостоятельном решении задач нужно обосновывать каждый этап решения, исходя из теоретических положений курса. Если студент видит несколько путей решения проблемы, то нужно сравнить их и выбрать самый рациональный. Решение проблемных задач следует излагать подробно, вычисления располагать в строгом порядке, отделяя вспомогательные вычисления от основных. Решения при необходимости нужно сопровождать комментариями и схемами. Следует помнить, что решение каждой учебной задачи должно доводиться до окончательного логического ответа, которого требует условие, и по возможности с выводом.

Самостоятельная подготовка к экзамену должна осуществляться в течение всего семестра, а не за несколько дней до его проведения. При подготовке к экзамену студентам рекомендуется:

- перечитать все лекции, а также материалы, которые готовились к практическим занятиям в течение семестра.
- соотнести эту информацию с вопросами, которые даны к экзамену. Если информации недостаточно, ответы находят в предложенной преподавателем литературе.

При подготовке к экзамену рекомендуется делать краткие записи для формирования четкой логической схемы ответа на вопрос.

Важно сформировать целостное представление о содержании ответа на каждый вопрос, что предполагает знание разных научных трактовок сущности того или иного явления, процесса, умение раскрывать факторы, определяющие их противоречивость, знание имен ученых, изучавших обсуждаемую проблему.

## **Источники и литература для подготовки:**

### **Основная литература**

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>

2. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса: учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. - Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2019. - 104 с. - ISBN 978-5-7638-4110-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1816577>

### **Дополнительная литература**

3. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарina. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-014978-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1013716>
4. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. — Изд. испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018.— 472 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/ 10.12737/914](http://www.dx.doi.org/10.12737/914). - ISBN 978-5-16-010889-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/937505>

## **Самостоятельная работа по теме 4 «Метод дисконтирования денежных потоков»**

### **Вопросы:**

1. Содержание и основные этапы применения метода дисконтированных денежных потоков.
2. Применение методики дисконтирования денежных потоков для определения стоимости собственного и инвестированного капитала.
3. Определение длительности прогнозного периода.

### **Практические задания:**

#### **Задание 1**

Определить инвестиционную стоимость предприятия. Потенциальный собственник рассчитывает получать следующий ежегодный доход в течение планируемого периода: 1 год - 14787 тыс. руб., 2 год - 14650 тыс. руб., 3 год - 14496 тыс. руб., 4 год - 14322 тыс. руб., 5 год - 14126 тыс. руб., 6 год - 13905 тыс. руб., 7 год - 13702 тыс. руб., 8 год - 13377 тыс. руб., 9 год – 13061 тыс. руб., 10 год - 12705 тыс. руб. К концу прогнозного периода предполагается ликвидация бизнеса. С учетом ожидаемых рисков обоснована ставка дисконта, равная 18%.

#### **Задание 2**

Рассчитайте рыночную стоимость собственного капитала методом дисконтированных денежных потоков исходя из следующих данных. Ставка дохода на инвестированный капитал обоснована на уровне 15%. Обоснован также бездолговой денежный поток по годам прогнозного периода: 1 год – 350 тыс. руб., 2 год – 340 тыс. руб., 3 год – 350 тыс. руб., 4 год – 360 тыс. руб., 5 год – 370 тыс. руб. В постпрогнозный период определена остаточная стоимость бизнеса – 3176 тыс. руб. Текущая стоимость долгосрочной задолженности составила 2000 тыс. руб.

**Задание 3.**

Схематично представьте взаимосвязь оценки стоимости инвестированного капитала и собственного капитала методом дисконтированных денежных потоков.

**Задание 4.**

Систематизируйте в табличном формате предпосылки, ограничения, преимущества и недостатки применения метода дисконтированных денежных потоков в оценке бизнеса

**Методические рекомендации**

Аудиторная самостоятельная работа по учебной дисциплине осуществляется на учебных занятиях под непосредственным руководством преподавателя и по его заданию.

Внеаудиторная самостоятельная работа выполняется по заданию преподавателя без его непосредственного участия.

Самостоятельная работа студентов при подготовке к лекции заключается в рассмотрении общих научных основ и анализе конкретных процессов и факторов, определяющих содержание темы.

Самостоятельная работа студентов при подготовке к практическому занятию включает подбор материала, данных и специальных источников, с которыми предстоит учебная работа, а также решение ситуационных и практических заданий. В связи с этим студентам рекомендуется детально разобрать теоретические вопросы лекционного курса, а затем закрепить материал в процессе решения проблемных ситуаций, задач.

При самостоятельном решении задач нужно обосновывать каждый этап решения, исходя из теоретических положений курса. Если студент видит несколько путей решения проблемы, то нужно сравнить их и выбрать самый рациональный. Решение проблемных задач следует излагать подробно, вычисления располагать в строгом порядке, отделяя вспомогательные вычисления от основных. Решения при необходимости нужно сопровождать комментариями и схемами. Следует помнить, что решение каждой учебной задачи должно доводиться до окончательного логического ответа, которого требует условие, и по возможности с выводом.

Самостоятельная подготовка к экзамену должна осуществляться в течение всего семестра, а не за несколько дней до его проведения. При подготовке к экзамену студентам рекомендуется:

- перечитать все лекции, а также материалы, которые готовились к практическим занятиям в течение семестра.
- соотнести эту информацию с вопросами, которые даны к экзамену. Если информации недостаточно, ответы находят в предложенной преподавателем литературе.

При подготовке к экзамену рекомендуется делать краткие записи для формирования четкой логической схемы ответа на вопрос.

Важно сформировать целостное представление о содержании ответа на каждый вопрос, что предполагает знание разных научных трактовок сущности того или иного явления, процесса, умение раскрывать факторы, определяющие их противоречивость, знание имен ученых, изучавших обсуждаемую проблему.

**Источники и литература для подготовки:**

### Основная литература

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К<sup>о</sup>», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>
2. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса: учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. - Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2019. - 104 с. - ISBN 978-5-7638-4110-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1816577>

### Дополнительная литература

3. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарina. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-014978-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1013716>
4. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. — Изд. испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018.— 472 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/ 10.12737/914](http://www.dx.doi.org/10.12737/914). - ISBN 978-5-16-010889-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/937505>

## Самостоятельная работа по теме 5 «Моделирование денежных потоков. CFO, FCFF.FCFE»

### Вопросы:

1. С какой целью выделяют различные виды денежных потоков в оценке бизнеса? Каковы случаи применения каждой разновидности денежного потока в оценке бизнеса?
2. В чем различие структуры денежного потока для собственного капитала и бездолгового денежного потока?
3. Какой вид денежного потока, по вашему мнению, наиболее применим в оценке бизнеса в Российской Федерации в настоящее время?
4. Каковы особенности применения основных способов прогноза валовых доходов и текущих расходов в процессе формирования денежных потоков в оценке бизнеса доходным подходом?
5. Каковы основные методы прогнозирования амортизационных отчислений, изменения собственного оборотного капитала в оценке бизнеса?
6. По каким направлениям используются результаты анализа ретроспективной информации в процессе формирования денежных потоков в оценке бизнеса?

### Практические задания:

## Задание 1

Оценщик располагает следующей информацией: в результате прогноза предполагается рост выручки от реализации продукции по предприятию в целом на 2 000 тыс. руб. по сравнению с предыдущим годом, в результате чего величина выручки составит тыс. руб. Чистая прибыль за год определена в размере 3 000 тыс. руб., амортизационные отчисления в составе себестоимости 1 000 тыс. ед., увеличение долгосрочной задолженности 1 500 тыс. ед. В течение периода начислено и уплачено процентов за пользование заемными денежными средствами 600 тыс. руб. Необходимо определить денежный поток для собственного капитала и бездолговой денежный поток, если коэффициент оборачиваемости собственного оборотного капитала оцениваемого предприятия по ретроспективным данным равен 4.

## Задание 2

На основе приведенной прогнозной информации рассчитайте все возможные разновидности валового и чистого денежного потока: прибыль от продаж продукции (работ, услуг) за год определена в размере тыс. руб., коммерческие расходы 2 400 тыс. руб., амортизационные отчисления в составе себестоимости 2 000 тыс. руб., проценты за пользование заемными средствами 800 тыс. руб., долгосрочная задолженность уменьшилась на 1 000 тыс. руб., собственный оборотный капитал возрос на 500 тыс. руб.

## Задание 3.

Рассчитайте денежный поток для собственного капитала исходя из следующих данных:

- выручка от реализации за наличный расчет - 30000 тыс. руб.;
- по товарам, проданным в кредит, получен первоначальный платеж 9500 тыс. руб.;
- увеличение долгосрочной задолженности 1400 тыс. руб.;
- себестоимость реализованной продукции 21000 тыс. руб.;
- амортизационные отчисления 3100 тыс. руб.;
- коммерческие расходы 900 тыс. руб.;
- прирост капитальных вложений 3550 тыс. руб.;
- сумма процентов по используемым кредитам 750 тыс. руб.

## Методические рекомендации

Аудиторная самостоятельная работа по учебной дисциплине осуществляется на учебных занятиях под непосредственным руководством преподавателя и по его заданию.

Внеаудиторная самостоятельная работа выполняется по заданию преподавателя без его непосредственного участия.

Самостоятельная работа студентов при подготовке к лекции заключается в рассмотрении общих научных основ и анализе конкретных процессов и факторов, определяющих содержание темы.

Самостоятельная работа студентов при подготовке к практическому занятию включает подбор материала, данных и специальных источников, с которыми предстоит учебная работа, а также решение ситуационных и практических заданий. В связи с этим студентам рекомендуется детально разобрать теоретические вопросы лекционного курса, а затем закрепить материал в процессе решения проблемных ситуаций, задач.

При самостоятельном решении задач нужно обосновывать каждый этап решения, исходя из теоретических положений курса. Если студент видит несколько путей решения проблемы, то нужно сравнить их и выбрать самый рациональный. Решение проблемных

задач следует излагать подробно, вычисления располагать в строгом порядке, отделяя вспомогательные вычисления от основных. Решения при необходимости нужно сопровождать комментариями и схемами. Следует помнить, что решение каждой учебной задачи должно доводиться до окончательного логического ответа, которого требует условие, и по возможности с выводом.

Самостоятельная подготовка к экзамену должна осуществляться в течение всего семестра, а не за несколько дней до его проведения. При подготовке к экзамену студентам рекомендуется:

- перечитать все лекции, а также материалы, которые готовились к практическим занятиям в течение семестра.

- соотнести эту информацию с вопросами, которые даны к экзамену. Если информации недостаточно, ответы находят в предложенной преподавателем литературе.

При подготовке к экзамену рекомендуется делать краткие записи для формирования четкой логической схемы ответа на вопрос.

Важно сформировать целостное представление о содержании ответа на каждый вопрос, что предполагает знание разных научных трактовок сущности того или иного явления, процесса, умение раскрывать факторы, определяющие их противоречивость, знание имен ученых, изучавших обсуждаемую проблему.

## **Источники и литература для подготовки:**

### **Основная литература**

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>
2. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса: учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. - Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2019. - 104 с. - ISBN 978-5-7638-4110-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1816577>

### **Дополнительная литература**

3. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарina. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-014978-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1013716>
4. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. — Изд. испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018.— 472 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/ 10.12737/914](http://www.dx.doi.org/10.12737/914). - ISBN 978-5-16-010889-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/937505>

## **Самостоятельная работа по теме 6 «Метод капитализации»**

### **Вопросы:**

1. Какие предпосылки необходимы для обоснованного применения метода прямой капитализации в оценке бизнеса? Приведите примеры предприятий, стоимость которых может быть оценена методом прямой капитализации.
2. Какие показатели могут быть приняты в качестве капитализируемой базы в оценке бизнеса? Какие факторы определяют выбор показателя?
3. Чем различаются предпосылки и процедуры применения основных методов расчета капитализируемого дохода в оценке бизнеса?
4. При каких условиях коэффициент капитализации будет равен ставке дохода на инвестиции? Насколько эти условия характерны для предприятий как объектов стоимостной оценки?
5. Справедливо ли следующее утверждение: метод расчета коэффициента капитализации, наиболее применимый в оценке стоимости объектов коммерческой недвижимости, имеет ограниченную область применения в оценке бизнеса в РФ?

## **Практические задания**

### **Задание 1.**

Рассчитайте коэффициент капитализации для всей собственности при условии аннуитетного возмещения капитала при ожидаемой ставке дохода на инвестиции 15%. В объект недвижимости инвестировано 50 тыс. долл., в составе которых 4 тыс. долл. составляет рыночная стоимость участка земли и 46 тыс. долл. – стоимость здания, которое изнашивается за 8 лет. Рассчитайте коэффициент капитализации для всей собственности при прямолинейном возмещении капитала (все прочие условия задачи не меняются).

### **Задание 2.**

Определите, за какую сумму можно приобрести бизнес (розничная торговля, киоск), который характеризуется высокой степенью риска: землеотвод под киоском получен на 3 года. Период функционирования бизнеса предположительно составит 5 лет, при этом в течение прогнозного периода предполагается полная потеря стоимости бизнеса. Ежегодный доход прогнозируется на уровне 100 тыс. у.е., ставка дохода на инвестиции – 15%.

### **Задание 3.**

Ставка доходности рассматриваемого объекта составляет 18% и равна среднерыночной ставке дохода. За 4 года ожидается, что стоимость объекта увеличится на 10%. Определите стоимость объекта, если его эксплуатация обеспечивает получение ежегодного чистого дохода в размере 2000 тыс. руб.

### **Задание 4.**

Определите стоимость бизнеса (гаражный комплекс), если ставка дохода равна 12% годовых, возмещение капитала – аннуитетное, через 15 лет бизнес может быть продан за 90% своей стоимости. Гаражный комплекс включает гараж на 100 машино-мест, два ремонтных бокса, одну мойку. Годовая арендная плата одного машино-места в гараже – 1 тыс. долл., одного ремонтного бокса - 5 тыс. долл., мойки - 10 тыс. долл. Для аналогичных гаражей средняя загрузка составляет 70%. Ремонтные боксы используются на 59%, мойка - на 20%. Операционные расходы всего гаражного комплекса в год – 70 тыс. долл.

## Методические рекомендации

Аудиторная самостоятельная работа по учебной дисциплине осуществляется на учебных занятиях под непосредственным руководством преподавателя и по его заданию.

Внеаудиторная самостоятельная работа выполняется по заданию преподавателя без его непосредственного участия.

Самостоятельная работа студентов при подготовке к лекции заключается в рассмотрении общих научных основ и анализе конкретных процессов и факторов, определяющих содержание темы.

Самостоятельная работа студентов при подготовке к практическому занятию включает подбор материала, данных и специальных источников, с которыми предстоит учебная работа, а также решение ситуационных и практических заданий. В связи с этим студентам рекомендуется детально разобрать теоретические вопросы лекционного курса, а затем закрепить материал в процессе решения проблемных ситуаций, задач.

При самостоятельном решении задач нужно обосновывать каждый этап решения, исходя из теоретических положений курса. Если студент видит несколько путей решения проблемы, то нужно сравнить их и выбрать самый рациональный. Решение проблемных задач следует излагать подробно, вычисления располагать в строгом порядке, отделяя вспомогательные вычисления от основных. Решения при необходимости нужно сопровождать комментариями и схемами. Следует помнить, что решение каждой учебной задачи должно доводиться до окончательного логического ответа, которого требует условие, и по возможности с выводом.

Самостоятельная подготовка к экзамену должна осуществляться в течение всего семестра, а не за несколько дней до его проведения. При подготовке к экзамену студентам рекомендуется:

- перечитать все лекции, а также материалы, которые готовились к практическим занятиям в течение семестра.
- соотнести эту информацию с вопросами, которые даны к экзамену. Если информации недостаточно, ответы находят в предложенной преподавателем литературе.

При подготовке к экзамену рекомендуется делать краткие записи для формирования четкой логической схемы ответа на вопрос.

Важно сформировать целостное представление о содержании ответа на каждый вопрос, что предполагает знание разных научных трактовок сущности того или иного явления, процесса, умение раскрывать факторы, определяющие их противоречивость, знание имен ученых, изучавших обсуждаемую проблему.

## Источники и литература для подготовки:

### Основная литература

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>
2. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса: учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. - Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2019. - 104 с. - ISBN 978-5-7638-4110-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1816577>

### Дополнительная литература

3. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарina. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-014978-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1013716>
4. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. — Изд. испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018.— 472 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/ 10.12737/914](http://www.dx.doi.org/10.12737/914). - ISBN 978-5-16-010889-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/937505>

## **Самостоятельная работа по теме 7 «Затратный подход к оценке бизнеса: основные подходы, принципы, условия применения»**

### **Вопросы:**

1. Сущность затратного подхода к оценке бизнеса.
2. Экономическое содержание метода накопления активов, основные этапы его применения.
3. Состав оцениваемых активов. Классификация обязательств предприятия, подходы к их оценке
4. Каковы основные преимущества и недостатки затратного подхода к оценке бизнеса по сравнению с другими подходами к оценке?

### **Практические задания**

#### **Задание 1.**

Определите расходы на замещение по статье текущего ремонта за первый год владения, если текущий ремонт, требующийся один раз в 6 лет, обходится владельцу в 10 000 долл. Последний раз ремонт был проведен 2 года назад. Срок владения – 3 года.

#### **Задание 2.**

Определите ставку или норму возврата капитала по методу Ринга и Инвуда, если прогнозируется продажа объекта недвижимости через 5 лет за 50% его нынешней стоимости. Ставка дохода на инвестиции – 12%.

#### **Задание 3.**

Определите ставку капитализации  $R_k$  по методу Инвуда, если требуемая ставка дохода на капитал равна 12%. Прирост стоимости будет происходить в течение последующих 5 лет и составит 40%.

#### **Задание 4.**

Оцените текущую стоимость облигации нарицательной стоимостью 200 000 руб. (номинал ( $N$ ) = 200 000 руб.), купонной ставкой  $C = 15\%$  годовых ( $C = 30\,000$  руб от  $N = 200\,000$  руб.) и сроком погашения ( $T$ ) через 5 лет, если рыночная норма дохода  $i = 12\%$ . Процент по облигации выплачивается дважды в год.

## Методические рекомендации

Аудиторная самостоятельная работа по учебной дисциплине осуществляется на учебных занятиях под непосредственным руководством преподавателя и по его заданию.

Внеаудиторная самостоятельная работа выполняется по заданию преподавателя без его непосредственного участия.

Самостоятельная работа студентов при подготовке к лекции заключается в рассмотрении общих научных основ и анализе конкретных процессов и факторов, определяющих содержание темы.

Самостоятельная работа студентов при подготовке к практическому занятию включает подбор материала, данных и специальных источников, с которыми предстоит учебная работа, а также решение ситуационных и практических заданий. В связи с этим студентам рекомендуется детально разобрать теоретические вопросы лекционного курса, а затем закрепить материал в процессе решения проблемных ситуаций, задач.

При самостоятельном решении задач нужно обосновывать каждый этап решения, исходя из теоретических положений курса. Если студент видит несколько путей решения проблемы, то нужно сравнить их и выбрать самый рациональный. Решение проблемных задач следует излагать подробно, вычисления располагать в строгом порядке, отделяя вспомогательные вычисления от основных. Решения при необходимости нужно сопровождать комментариями и схемами. Следует помнить, что решение каждой учебной задачи должно доводиться до окончательного логического ответа, которого требует условие, и по возможности с выводом.

Самостоятельная подготовка к экзамену должна осуществляться в течение всего семестра, а не за несколько дней до его проведения. При подготовке к экзамену студентам рекомендуется:

- перечитать все лекции, а также материалы, которые готовились к практическим занятиям в течение семестра.

- соотнести эту информацию с вопросами, которые даны к экзамену. Если информации недостаточно, ответы находят в предложенной преподавателем литературе.

При подготовке к экзамену рекомендуется делать краткие записи для формирования четкой логической схемы ответа на вопрос.

Важно сформировать целостное представление о содержании ответа на каждый вопрос, что предполагает знание разных научных трактовок сущности того или иного явления, процесса, умение раскрывать факторы, определяющие их противоречивость, знание имен ученых, изучавших обсуждаемую проблему.

## Источники и литература для подготовки:

### Основная литература

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>
2. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса: учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. - Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2019. - 104 с. - ISBN 978-5-7638-4110-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1816577>

### Дополнительная литература

3. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарina. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-014978-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1013716>
4. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. — Изд. испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018.— 472 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/ 10.12737/914](http://www.dx.doi.org/10.12737/914). - ISBN 978-5-16-010889-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/937505>

## **Самостоятельная работа по теме 8 «Характеристика основных методов и моделей затратного подхода: метод накопления чистых активов, метод ликвидационной стоимости»**

### **Вопросы:**

1. В чем сходства и различия предпосылок и этапов применения метода накопления активов и метода ликвидационной стоимости в оценке стоимости предприятия (бизнеса)?
2. В какие статьи баланса обычно не вносятся поправки в процессе применения метода накопления активов?
3. Какие основные задачи необходимо решить в процессе анализа и подготовки данных бухгалтерского учета и отчетности для их использования в затратном подходе к оценке бизнеса? Какие могут возникнуть сложности при решении этих задач?

### **Практические задания**

#### **Задание 1.**

Оцените стоимость предприятия, баланс которого представлен в таблице, по состоянию на 1 января текущего года методом накопления активов. В ходе решения задачи необходимо использовать следующие исходные данные:

- 5% дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты, скорее всего, не будут получены;
- 8% товарно-материальных запасов устарело и может быть реализовано только за 40% их балансовой стоимости;
- рыночная стоимость нематериальных активов равна 190 млн. руб.;
- основные средства представлены двумя группами: во-первых, здания и сооружения балансовой стоимостью 3 580 млн. руб.; во-вторых, машины и оборудование балансовой стоимостью 4 660 млн. руб. Рыночная стоимость основных средств первой группы выше их балансовой стоимости на 620 млн. руб., второй группы - ниже балансовой стоимости на 940 млн. руб.;
- рыночная стоимость финансовых вложений равна: долгосрочных - 1670 млн. руб., краткосрочных - 70 млн. руб.;
- задолженность по долгосрочному займу в размере 1500 млн. руб. должна быть погашена в виде разового платежа 01.07.2022 г.

Данные формы № 1 «Бухгалтерский баланс» на 1 января текущего года в млн. руб.

| Наименование показателя | Значение | Наименование показателя | Значение |
|-------------------------|----------|-------------------------|----------|
|-------------------------|----------|-------------------------|----------|

|                                                                                                        | показателя |                                                 | показателя |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------------------------------------|------------|
| 1. Внеоборотные активы – всего, в т. ч.                                                                | 9 440      | 3. Капитал и резервы – всего, в т. ч.           | 9 370      |
| нематериальные активы                                                                                  | 130        | уставный капитал                                | 100        |
| основные средства                                                                                      | 8 240      | добавочный капитал                              | 8 670      |
| долгосрочные финансовые вложения                                                                       | 560        | резервный капитал                               | 420        |
| прочие внеоборотные активы                                                                             | 510        | нераспределенная прибыль                        | 180        |
| 2. Оборотные активы – всего, в т. ч.                                                                   | 4 850      | 4. Долгосрочные обязательства – всего, в т. ч.  | 1 500      |
| запасы                                                                                                 | 2 030      | займы и кредиты                                 | 1 500      |
| дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты | 810        | 5. Краткосрочные обязательства – всего, в т. ч. | 3 420      |
| дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты       | 1 450      | займы и кредиты                                 | 1 100      |
| краткосрочные финансовые вложения                                                                      | 40         | кредиторская задолженность                      | 1 890      |
| денежные средства                                                                                      | 130        | доходы будущих периодов                         | 350        |
| прочие оборотные активы                                                                                | 390        | резервы предстоящих расходов                    | 80         |

Проценты за пользование заемными средствами в размере 900 млн. руб. должны быть погашены также 01.07.2022 г. Ставка дисконта, учитывающая риски по погашению указанной задолженности, оценена на уровне 30%;

- рыночная стоимость прочих активов и пассивов примерно соответствует их балансовой стоимости.

## Методические рекомендации

Аудиторная самостоятельная работа по учебной дисциплине осуществляется на учебных занятиях под непосредственным руководством преподавателя и по его заданию.

Внеаудиторная самостоятельная работа выполняется по заданию преподавателя без его непосредственного участия.

Самостоятельная работа студентов при подготовке к лекции заключается в рассмотрении общих научных основ и анализе конкретных процессов и факторов, определяющих содержание темы.

Самостоятельная работа студентов при подготовке к практическому занятию включает подбор материала, данных и специальных источников, с которыми предстоит учебная работа, а также решение ситуационных и практических заданий. В связи с этим студентам рекомендуется детально разобрать теоретические вопросы лекционного курса, а затем закрепить материал в процессе решения проблемных ситуаций, задач.

При самостоятельном решении задач нужно обосновывать каждый этап решения, исходя из теоретических положений курса. Если студент видит несколько путей решения проблемы, то нужно сравнить их и выбрать самый рациональный. Решение проблемных задач следует излагать подробно, вычисления располагать в строгом порядке, отделяя вспомогательные вычисления от основных. Решения при необходимости нужно сопровождать комментариями и схемами. Следует помнить, что решение каждой учебной

задачи должно доводиться до окончательного логического ответа, которого требует условие, и по возможности с выводом.

Самостоятельная подготовка к экзамену должна осуществляться в течение всего семестра, а не за несколько дней до его проведения. При подготовке к экзамену студентам рекомендуется:

- перечитать все лекции, а также материалы, которые готовились к практическим занятиям в течение семестра.

- соотнести эту информацию с вопросами, которые даны к экзамену. Если информации недостаточно, ответы находят в предложенной преподавателем литературе.

При подготовке к экзамену рекомендуется делать краткие записи для формирования четкой логической схемы ответа на вопрос.

Важно сформировать целостное представление о содержании ответа на каждый вопрос, что предполагает знание разных научных трактовок сущности того или иного явления, процесса, умение раскрывать факторы, определяющие их противоречивость, знание имен ученых, изучавших обсуждаемую проблему.

## **Источники и литература для подготовки:**

### **Основная литература**

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>
2. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса: учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. - Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2019. - 104 с. - ISBN 978-5-7638-4110-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1816577>

### **Дополнительная литература**

3. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарina. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-014978-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1013716>
4. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. — Изд. испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018.— 472 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/ 10.12737/914](http://www.dx.doi.org/10.12737/914). - ISBN 978-5-16-010889-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/937505>

## **Самостоятельная работа по теме 9 «Сравнительный подход: применение, принципы, этапы»**

### **Вопросы:**

1. При наличии каких условий возможно применение метода сделок в оценке стоимости российских предприятий? Предприятия каких видов экономической деятельности в России могут быть оценены методом сделок?

2. В чем основные сходства и различия метода рынка капитала и метода сделок?
3. Возможно ли использование мультипликаторов дохода для оценки стоимости убыточных компаний? В чем специфика использования мультипликаторов дохода для оценки стоимости растущих компаний?

## **Практические задания:**

### **Задание 1.**

По компании «А» известна следующая информация: выручка от реализации за период составила 500 тыс. руб., общая величина расходов – 400 тыс. руб. (в т. ч. амортизационные отчисления 120 тыс. руб.), сумма уплаченных процентов за пользование заемными денежными средствами – 30 тыс. руб., налог на прибыль 21 тыс. руб.; средневзвешенная цена продаж одной акции компании «А» на фондовом рынке составляет на дату оценки 100 руб., общее количество акций в обращении 25 тыс. шт.

По компании «В» известна следующая информация: выручка от реализации за тот же период составила 110 тыс. руб., расходы 80 тыс. руб. (в т. ч. амортизационные отчисления 15 тыс. руб.), налог на прибыль 10 тыс. руб.; уставный капитал компании «В» разделен на 10 тыс. шт. акций.; компания «В» не привлекает заемные средства.

Рассчитайте все возможные виды мультипликаторов по данным компании «А». Проанализируйте соотношение величин стоимости одной акции компании «В», полученных в результате применения различных мультипликаторов. Обоснуйте удельные веса величин стоимости, полученных с использованием различных мультипликаторов; на этой основе оцените рыночную стоимость одной акции компании «В».

## **Методические рекомендации**

Аудиторная самостоятельная работа по учебной дисциплине осуществляется на учебных занятиях под непосредственным руководством преподавателя и по его заданию.

Внеаудиторная самостоятельная работа выполняется по заданию преподавателя без его непосредственного участия.

Самостоятельная работа студентов при подготовке к лекции заключается в рассмотрении общих научных основ и анализе конкретных процессов и факторов, определяющих содержание темы.

Самостоятельная работа студентов при подготовке к практическому занятию включает подбор материала, данных и специальных источников, с которыми предстоит учебная работа, а также решение ситуационных и практических заданий. В связи с этим студентам рекомендуется детально разобрать теоретические вопросы лекционного курса, а затем закрепить материал в процессе решения проблемных ситуаций, задач.

При самостоятельном решении задач нужно обосновывать каждый этап решения, исходя из теоретических положений курса. Если студент видит несколько путей решения проблемы, то нужно сравнить их и выбрать самый рациональный. Решение проблемных задач следует излагать подробно, вычисления располагать в строгом порядке, отделяя вспомогательные вычисления от основных. Решения при необходимости нужно сопровождать комментариями и схемами. Следует помнить, что решение каждой учебной задачи должно доводиться до окончательного логического ответа, которого требует условие, и по возможности с выводом.

Самостоятельная подготовка к экзамену должна осуществляться в течение всего семестра, а не за несколько дней до его проведения. При подготовке к экзамену студентам рекомендуется:

- перечитать все лекции, а также материалы, которые готовились к практическим занятиям в течение семестра.

- соотнести эту информацию с вопросами, которые даны к экзамену. Если информации недостаточно, ответы находят в предложенной преподавателем литературе.

При подготовке к экзамену рекомендуется делать краткие записи для формирования четкой логической схемы ответа на вопрос.

Важно сформировать целостное представление о содержании ответа на каждый вопрос, что предполагает знание разных научных трактовок сущности того или иного явления, процесса, умение раскрывать факторы, определяющие их противоречивость, знание имен ученых, изучавших обсуждаемую проблему.

## **Источники и литература для подготовки:**

### **Основная литература**

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>
2. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса: учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. - Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2019. - 104 с. - ISBN 978-5-7638-4110-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1816577>

### **Дополнительная литература**

3. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарina. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-014978-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1013716>
4. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. — Изд. испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018.— 472 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/ 10.12737/914](http://www.dx.doi.org/10.12737/914). - ISBN 978-5-16-010889-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/937505>

## **Самостоятельная работа по теме 10 «Основные методы сравнительного подхода: метод рынка капиталов, метод сделок, отраслевых коэффициентов»**

### **Вопросы:**

1. По каким основным направлениям используются экономико-математических модели в сравнительном подходе к оценке бизнеса?
2. В чем основные преимущества и недостатки оценки бизнеса сравнительным подходом с использованием зарубежных данных?

### **Практические задания**

## Задание 1

Прибыль от продаж оцениваемой компании составила 600 тыс. долл. при рентабельности продаж 15%. Оценить стоимость компании, если в результате проведенных расчетов отобраны два аналога А и В, значения мультипликатора «цена/ выручка от продаж» по которым равны 5,5 и 7 соответственно. Также известно, что рентабельность продаж по компаниям-аналогам различаются: по компании А она составляет 14%, по компании В 18%.

## Задание 2

Фирма «Елена» занимается оказанием услуг по пошиву одежды. Выручка от реализации услуг по фирме «Елена» за последний отчетный год составила 34 млн. руб. Доля фирмы на рынке составляет 21%, каждый из конкурентов в отдельности владеет меньшей долей рынка.

Затраты по оказанию услуг за год составили 26 млн. руб. (в том числе амортизационные отчисления 3 млн. руб.) За тот же период начислено процентов за пользование заемными средствами на сумму 2 млн. руб. Фирма «Елена» льготами по налогу на прибыль не пользуется (ставка налога на прибыль составляет 20%), тогда как налогообложение отдельных фирм-аналогов является льготным.

Стоимость чистых активов фирмы «Елена» – 39 млн. руб. Стоимость оборудования составляет 62% общей величины активов Фирмы, что примерно соответствует данным аналогичных компаний. Вместе с тем Фирма «Елена» - в отличие от компаний-аналогов – не имеет дочерних предприятий.

Необходима срочная реконструкция офиса фирмы «Елена», затраты на реконструкцию составляют руб. На дату оценки выявлен излишек собственного оборотного капитала на сумму 2500 руб.

Рассчитать стоимость владения 1/5 доли фирмы «Елена» исходя из следующих известных значений мультипликаторов:

- а) «цена/чистая прибыль» 15
- б) «цена/денежный поток до уплаты налогов» 8
- в) «цена/выручка от реализации» 1,9
- г) «цена/стоимость чистых активов» 2.

## Методические рекомендации

Аудиторная самостоятельная работа по учебной дисциплине осуществляется на учебных занятиях под непосредственным руководством преподавателя и по его заданию.

Внеаудиторная самостоятельная работа выполняется по заданию преподавателя без его непосредственного участия.

Самостоятельная работа студентов при подготовке к лекции заключается в рассмотрении общих научных основ и анализе конкретных процессов и факторов, определяющих содержание темы.

Самостоятельная работа студентов при подготовке к практическому занятию включает подбор материала, данных и специальных источников, с которыми предстоит учебная работа, а также решение ситуационных и практических заданий. В связи с этим студентам рекомендуется детально разобрать теоретические вопросы лекционного курса, а затем закрепить материал в процессе решения проблемных ситуаций, задач.

При самостоятельном решении задач нужно обосновывать каждый этап решения, исходя из теоретических положений курса. Если студент видит несколько путей решения проблемы, то нужно сравнить их и выбрать самый рациональный. Решение проблемных

задач следует излагать подробно, вычисления располагать в строгом порядке, отделяя вспомогательные вычисления от основных. Решения при необходимости нужно сопровождать комментариями и схемами. Следует помнить, что решение каждой учебной задачи должно доводиться до окончательного логического ответа, которого требует условие, и по возможности с выводом.

Самостоятельная подготовка к экзамену должна осуществляться в течение всего семестра, а не за несколько дней до его проведения. При подготовке к экзамену студентам рекомендуется:

- перечитать все лекции, а также материалы, которые готовились к практическим занятиям в течение семестра.

- соотнести эту информацию с вопросами, которые даны к экзамену. Если информации недостаточно, ответы находят в предложенной преподавателем литературе.

При подготовке к экзамену рекомендуется делать краткие записи для формирования четкой логической схемы ответа на вопрос.

Важно сформировать целостное представление о содержании ответа на каждый вопрос, что предполагает знание разных научных трактовок сущности того или иного явления, процесса, умение раскрывать факторы, определяющие их противоречивость, знание имен ученых, изучавших обсуждаемую проблему.

## **Источники и литература для подготовки:**

### **Основная литература**

1. Басовский, Л. Е. Финансовый менеджмент : учебное пособие / Л.Е. Басовский. — Москва : РИОР : ИНФРА-М, 2020. — 88 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — DOI: <https://doi.org/10.12737/12199>. - ISBN 978-5-369-00676-4. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1062380>
2. Лисицына, Е. В. Финансовый менеджмент : учебник / Е.В. Лисицына, Т.В. Ващенко, М.В. Забродина ; под ред. К.В. Екимовой. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 184 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-006620-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1584941>

### **Дополнительная литература**

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>
2. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса: учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. - Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2019. - 104 с. - ISBN 978-5-7638-4110-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1816577>

### **Дополнительная литература**

3. Кукукина, И. Г. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес : учебное пособие / И.Г. Кукукина, М.В. Мошкарин. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 190 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-014978-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1013716>
4. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А.И. Самылин. — Изд. испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018.— 472 с. — (Высшее образование:

Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/ 10.12737/914](http://www.dx.doi.org/10.12737/914). - ISBN 978-5-16-010889-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/937505>

#### ЛИСТ РЕГИСТРАЦИИ ИЗМЕНЕНИЙ

| № | Содержание изменения | Измененные пункты | Решение Учебно- |
|---|----------------------|-------------------|-----------------|
|---|----------------------|-------------------|-----------------|



