

МИНОБРНАУКИ РОССИИ  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
**«Тверской государственный технический университет»**  
(ТвГТУ)

УТВЕРЖДАЮ

Проректор  
по учебной работе

\_\_\_\_\_ Э.Ю. Майкова  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2019 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА**  
дисциплины части, формируемой участниками  
образовательных отношений Блока 1 «Дисциплины (модули)»  
**«Оценка стоимости бизнеса»**

Специальность – 38.05.01 Экономическая безопасность.

Специализация – Экономико-правовое обеспечение экономической безопасности.

Типы задач профессиональной деятельности: информационно-аналитический, организационно-управленческий, научно-исследовательский.

Форма обучения – очная и заочная.

Факультет управления и социальных коммуникаций  
Кафедра «Экономика и управление производством»

Тверь **2019**

Рабочая программа дисциплины соответствует ОХОП подготовки специалистов в части требований к результатам обучения по дисциплине и учебному плану.

Разработчик программы: доцент кафедры ЭУП

Л.Ф. Гараникова

Программа рассмотрена и одобрена на заседании кафедры ЭУП  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2019 г., протокол № \_\_\_\_.

Заведующий кафедрой

И.В. Вякина

Согласовано:  
Начальник учебно-методического  
отдела УМУ

Е.Э. Наумова

Начальник отдела  
комплектования  
зональной научной библиотеки

О.Ф. Жмыхова

## 1. Цели и задачи дисциплины

**Целью** изучения дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» является формирование практических навыков проведения оценки стоимости бизнеса (предприятия) как имущественного комплекса, так и отдельных его элементов, и овладение способами и методами оценки на различных стадиях жизненного цикла предприятия.

**Задачами дисциплины** являются:

- формирование системного экономического мышления студентов;
- изучение теоретических основ и закономерностей функционирования частичных рынков и моделей поведения экономических субъектов;
- формирование умения сбора, обработки, анализа и интерпретации необходимой информации для решения экономических задач;
- формирование умения ориентироваться в социально-значимых экономических проблемах и процессах, оказывающих влияние на микроэкономические показатели;
- выработка четкого и ясного представления о предмете, целях и принципах экономической оценки бизнеса;
- изучение предпринимательской, коммерческой или иной деятельности, не противоречащей действующему законодательству РФ;
- изучение подходов и методов оценки бизнеса;
- изучение сущности и особенностей отдельных видов стоимости бизнеса;
- изучение закономерностей экономического развития различных сфер предпринимательской деятельности и отраслей производства;
- изучение нормативно-правовой и организационно-методической базы, регулирующей оценку бизнеса;
- овладение совокупностью прогрессивных методов финансово-экономического анализа;
- формирование логико-понятийного аппарата и понимания процедуры оценки бизнеса при инвестировании, кредитовании, реструктуризации, передаче в аренду, продаже и передаче в качестве вклада в уставные капиталы;
- изучение методов формирования прибыли и увеличения благосостояния всех участников экономической системы;
- формирование необходимых навыков к управлению бизнесом как единицы экономической системы, и имущественным комплексом в частности;
- формирование практических навыков определения ценности бизнеса и выработке решений по обеспечению предприятию максимальной эффективности, как следствие – высокой рыночной цены;
- закрепление навыков самостоятельно содержательно интерпретировать полученные результаты необходимые для решения поставленных задач в профессиональной деятельности.

## 2. Место дисциплины в структуре ООП

Дисциплина относится к части, формируемой участниками образовательных отношений Блока 1 ОП ВО. Для изучения курса требуются знания, умения и навыки, полученные в процессе изучения дисциплин «Математика», «Микроэкономика», «Макроэкономика», «Уголовное право и экономические преступления», «Экономика организации (предприятия)», «Мировая экономика и международные экономические отношения», «Планирование деятельности организаций», «Управление организацией (предприятием)», «Управление рисками», «Основы предпринимательства», «Маркетинг», «Анализ финансовой отчетности», «Экономический анализ», «Финансовый менеджмент», «Анализ эффективности инвестиционной деятельности».

Приобретенные знания в рамках данной дисциплины помимо их самостоятельного значения являются дополняющей и расширяющей практические навыки специалиста дисциплиной в области обеспечения финансовой безопасности хозяйствующего субъекта при изучении курсов «Экономическая безопасность хозяйствующих субъектов», «Реинжиниринг и управление бизнес-процессами», «Экономика предприятия (организации)», «Теория и практика антикризисного управления», «Экономико-правовое регулирование банкротства» и других дисциплин, профессиональная подготовка по которым предполагает использование полученных навыков при решении экономических задач профессиональной направленности, а также при выполнении выпускной квалификационной работы.

## 3. Планируемые результаты обучения по дисциплине

### 3.1 Планируемые результаты обучения по дисциплине

**Компетенция, закрепленная за дисциплиной в ОХОП:**

**ПК-3.** *Способен проводить мониторинг, анализ и оценку эффективности различных аспектов системы управления рисками организации.*

**Индикаторы компетенции, закреплённых за дисциплиной в ОХОП:**

**ИПК-3.2.** *Выполняет работы по оценке собственности и стоимости бизнеса (предприятия) с учетом возможных экономических рисков на основе существующих подходов, методов и нормативной базы.*

**Показатели оценивания индикаторов достижения компетенций**

**Знать:**

31.1. Методологические основы и инструментарий оценки, основные подходы к оценке и управлению стоимостью предприятия.

31.2. Оценочные термины, используемые при определении стоимости имущественного комплекса и его отдельных объектов.

31.3. Унифицированный набор оценочных правил и методы определения стоимости любых хозяйствующих субъектов на основе экспресс-оценки.

31.4. Элементы производственной системы, которые могут выступать в качестве товара на рынке.

31.5. Этапы процесса оценки бизнеса, цели и методы анализа, корректировки и трансформации финансовой отчетности в процессе оценки бизнеса.

31.6. Экономические аспекты и принципы оценки стоимости бизнеса необходимые для нахождения и решения поставленных задач в профессиональной деятельности.

31.7. Актуальную законодательную базу и нормативные документы, регулирующие процедуру оценочной деятельности.

31.8. Методы предупреждения и снижения риска осуществления хозяйственной деятельности.

31.9. Основные методы и приемы рейдерского захвата.

31.10. Методы и методика оценки недружественного поглощения.

31.11. Методика борьбы с рейдерством.

31.12. Подходы к управлению финансами организации.

31.13. Условия реализации стратегии роста рыночной стоимости бизнеса.

31.14. Критерии экономической безопасности бизнеса оперируя стоимостной оценкой.

#### **Уметь:**

У1.1. Формулировать цель оценки.

У1.2. Определять различные ставки дисконтирования, в том числе с учетом рисков.

У1.3. Рассчитать стоимость производственной организации (предприятия, бизнеса) на основе ценовых мультипликаторов.

У1.4. Проводить оценку стоимости предприятия по доходному, рыночному и затратному подходам.

У1.5. Использовать бухгалтерскую отчетность в процессе оценки бизнеса (организации, предприятия) и прогнозировать возможные угрозы.

У1.6. Применять анализ финансово-хозяйственной деятельности при расчетах стоимости бизнеса.

У1.7. Принимать оперативные управленческие решения в нестандартных ситуациях с целью изменения стоимость компании.

У1.8. Разрабатывать план мероприятий в области управления стоимостью компании.

#### **Иметь опыт практической подготовки:**

ПП.1.1. Принимать оперативные управленческие решения в нестандартных ситуациях с целью изменения стоимость компании.

ПП.1.2. Обосновывать стратегические решения в области управления стоимостью компании (бизнеса).

ПП.1.3. Определять итоговую величину стоимости компании (бизнеса).

### **3.2. Технологии, обеспечивающие формирование компетенций**

Проведение лекционных и практических занятий.

#### 4. Трудоемкость дисциплины и виды учебной работы ОЧНАЯ ФОРМА ОБУЧЕНИЯ

Таблица 1а. Распределение трудоемкости дисциплины по видам учебной работы

Вид учебной работы	Зачетные единицы	Академические часы
<b>Общая трудоемкость дисциплины</b>	4	144
<b>Аудиторные занятия (всего)</b>		63
В том числе:		
Лекции		21
Практические занятия (ПЗ)		42
Лабораторные работы (ЛР)		не предусмотрены
<b>Самостоятельная работа обучающихся (всего)</b>		45+36 (экз)
В том числе:		
Курсовая работа		не предусмотрена
Курсовой проект		не предусмотрен
Расчетно-графические работы		не предусмотрены
Другие виды самостоятельной работы: - подготовка к практическим работам		30
Текущий контроль успеваемости и промежуточная аттестация (зачет)		не предусмотрен
Текущий контроль успеваемости и промежуточная аттестация (экзамен)		15+36 (экз)
<b>Практическая подготовка при реализации дисциплины (всего)</b>		42
Курсовая работа		-
Курсовой проект		-
Расчетно-графические работы		-
Лабораторные работы (ЛР)		-
Практические занятия (ПЗ)		42

#### ЗАОЧНАЯ ФОРМА ОБУЧЕНИЯ

Таблица 1б. Распределение трудоемкости дисциплины по видам учебной работы

Вид учебной работы	Зачетные единицы	Академические часы
<b>Общая трудоемкость дисциплины</b>	4	144
<b>Аудиторные занятия (всего)</b>		10
В том числе:		
Лекции		4
Практические занятия (ПЗ)		6
Лабораторные работы (ЛР)		не предусмотрены
<b>Самостоятельная работа обучающихся (всего)</b>		125+9(экзамен)
В том числе:		
Курсовая работа		не предусмотрена
Курсовой проект		не предусмотрен
Расчетно-графические работы		не предусмотрены
Реферат		15
Другие виды самостоятельной работы: - изучение теоретической части дисциплины; - подготовка к защите практических работ		65
Текущий контроль успеваемости и промежуточная аттестация (экзамен)		45+9(экзамен)
<b>Практическая подготовка при реализации дисциплины (всего)</b>		6

## 5. Структура и содержание дисциплины

### 5.1. Структура дисциплины

#### ОЧНАЯ ФОРМА ОБУЧЕНИЯ

Таблица 2а. Модули дисциплины, трудоемкость в часах и виды учебной работы

№	Наименование модуля	Труд-ть часы	Лекции	Практич. занятия	Лаб. работы	Сам. работа
1	Основные понятия оценки стоимости бизнеса	21	2	4	-	9+6(экз)
2	Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса	40	6	12	-	12+10(экз)
3	Итоговое заключение об оценке стоимости бизнеса	37	5	10	-	12+10(экз)
4	Особенности оценки стоимости бизнеса для конкретных целей	46	8	16	-	12+10(экз)
Всего на дисциплину		<b>144</b>	<b>21</b>	<b>42</b>	-	<b>45+36(экз)</b>

#### ЗАОЧНАЯ ФОРМА ОБУЧЕНИЯ

Таблица 2б. Модули дисциплины, трудоемкость в часах и виды учебной работы

№	Наименование модуля	Труд-ть часы	Лекции	Практич. занятия	Лаб. работы	Сам. работа
1	Основные понятия оценки стоимости бизнеса	21	1	1	-	18+1(экз.)
2	Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса	40	1	2	-	34+3(экз)
3	Итоговое заключение об оценке стоимости бизнеса	37	1	1	-	33+2(экз)
4	Особенности оценки стоимости бизнеса для конкретных целей	46	1	2	-	40+3(экз)
Всего на дисциплину		<b>144</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	-	<b>125+9(экз)</b>

### 5.2. Содержание дисциплины

#### **Модуль 1 « Основные понятия оценки стоимости бизнеса».**

*Тема: Понятие, цели и организация оценки стоимости бизнеса.*

1. Понятие и основные цели оценочной деятельности.
2. Основные принципы оценки стоимости бизнеса.
3. Основные этапы процесса оценки. Заключение договора на оценку.

*Тема: Базовые понятия, применяемые в оценке стоимости бизнеса.*

1. Понятие денежного потока.
2. Временная оценка денежных потоков.

*Тема: Подготовка информации, необходимой для оценки бизнеса.*

1. Система необходимой информации.
2. Риски и его виды.
3. Основные виды корректировки финансовых отчетов.

## **Модуль 2 «Основные методы оценки стоимости бизнеса».**

*Тема: Метод дисконтированных денежных потоков.*

1. Экономическое содержание метода.
2. Финансовое прогнозирование.
3. Определение ставки дисконта.
4. Расчет текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды.

*Тема: Метод капитальных доходов. Доходный подход.*

1. Экономическое содержание метода.
2. Методы определения капитализируемого дохода.
3. Определение ставки капитализации.

*Тема: Рыночный (сравнительный) подход к оценке стоимости предприятия.*

1. Общая характеристика рыночного (сравнительного) подхода.
2. Выбор сопоставимых предприятий.
3. Финансовый анализ и сопоставление.
4. Выбор и вычисление ценовых мультипликаторов.
5. Определение стоимости оцениваемого предприятия.

*Тема: Имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса.*

1. Методология имущественного (затратного) подхода к оценке бизнеса.
2. Оценка нематериальных активов.
3. Оценка машин и оборудования предприятия.
4. Оценка товарно-материальных запасов.
5. Оценка дебиторской задолженности.
6. Оценка финансовых активов.
7. Оценка обязательств.

*Тема: Метод ликвидационной стоимости.*

1. Экономическое содержание метода.
2. Основные этапы.

## **Модуль 3 «Итоговое заключение об оценке стоимости бизнеса».**

*Тема: Выбор итоговой величины стоимости предприятия.*

1. Оценка контрольного и неконтрольного пакета акций
2. Согласование результатов оценки.

*Тема: Отчет об оценке стоимости бизнеса.*

## **Модуль 4 «Особенности оценки стоимости бизнеса для конкретных целей».**

*Тема: Особенности оценки бизнеса в целях инвестирования.*

*Тема: Особенности оценки бизнеса в целях налогообложения.*

*Тема: Особенности оценки финансово-кредитных институтов.*

*Тема: Особенности оценки стоимости бизнеса в целях реструктуризации.*



### 5.3. Лабораторные работы

Учебным планом лабораторные работы не предусмотрены.

### 5.4. Практические занятия

#### ОЧНАЯ ФОРМА ОБУЧЕНИЯ

Таблица 4а. Тематика, форма практических занятий (ПЗ) и их трудоемкость

Порядковый номер модуля. Цели практических работ	Примерная тематика занятий и форма их проведения	Трудоемкость в часах
<p><b>Модуль 1</b> <b>Цель:</b> рассмотреть основные методологические положения оценки бизнеса и раскрыть сущность оценки стоимости бизнеса в соответствии с нормативно-правовой и организационно-методической базой оценочной деятельности в РФ; привить навыки выявления роли денежных потоков в оценке бизнеса и способность проведения финансового анализа в оценке бизнеса.</p>	<p>1. Нормативно-правовая и организационно-методическая база оценочной деятельности в РФ. 2. Решение задач на тему «Временная оценка денежных потоков». 2.1. Сложный процент. 2.2. Дисконитрование. 2.3. Текущая стоимость аннуитета. 2.4. Периодический взнос на погашение кредита. 2.5. Будущая стоимость аннуитета. 2.6. Периодический взнос на накопление фонда. 3. Решение задач на тему «Финансовые коэффициенты». 3.1. Краткое изложение: «Методологические положения финансового анализа в оценке бизнеса». 3.2. Нормализация или корректировка финансовой отчетности. 3.3. Расчет сводной таблицы финансовых коэффициентов.</p>	4
<p><b>Модуль 2</b> <b>Цель:</b> формирование умения подготовки и обработки финансовой документации и овладение методами оценки бизнеса на базе основных подходов оценочной деятельности: доходного, затратного и сравнительного.</p>	<p>1. Решение типовых задач по теме «Доходный подход в оценке стоимости бизнеса». 1.1. Метод дисконтированных денежных потоков. 1.2. Метод капитализации доходов. 1.3. Ставка дисконтирования. 1.4. Прогнозирование денежного потока. 2. Решение типовых задач по теме «Затратный подход в оценке стоимости бизнеса». 2.1. Метод чистых активов. 2.2. Метод ликвидационной стоимости. 2.3. Этапы расчета метода чистых активов. 3. Решение типовых задач по теме «Затратный подход в оценке стоимости бизнеса». 3.1. Метод чистых активов. 3.2. Метод ликвидационной стоимости. 3.3. Этапы расчета метода чистых активов. 4. Решение типовых задач по теме «Сравнительный подход в оценке стоимости бизнеса». 4.1. Метод рынка капиталов, метод сделок, метод отраслевых коэффициентов. 4.2. Контрольный и неконтрольный пакет акций. 4.3. Расчет стоимости земельных участков. 4.4. Оценка инвестиционных проектов.</p>	12
<p><b>Модуль 3</b> <b>Цель:</b> овладение навыками по составлению отчета об оценке.</p>	<p>1. Составление отчета об оценке стоимости бизнеса.</p>	10
<p><b>Модуль 4</b> <b>Цель:</b> систематизация</p>	<p>1. Место и роль оценки при проведении реструктуризации. 1.1. Специфика оценки долгосрочных финансовых</p>	16

полученных знаний и умений.	<p>вложений и непрофильного бизнеса как объектов реструктуризации.</p> <p>1.2. Специфика оценки компании (бизнеса) в случае слияния, поглощения, разукрупнения.</p> <p>1.3. Оценка бизнеса в системе антикризисного управления.</p> <p>1.4. Оценка бизнеса в системе управления стоимостью бизнеса.</p>	
-----------------------------	---	--

## ЗАОЧНАЯ ФОРМА ОБУЧЕНИЯ

Таблица 4б. Тематика, форма практических занятий (ПЗ) и их трудоемкость

Порядковый номер модуля. Цели практических работ	Примерная тематика занятий и форма их проведения	Трудоемкость в часах
<p><b>Модуль 1</b></p> <p><b>Цель:</b> рассмотреть основные методологические положения оценки бизнеса и раскрыть сущность оценки стоимости бизнеса в соответствии с нормативно-правовой и организационно-методической базой оценочной деятельности в РФ; привить навыки выявления роли денежных потоков в оценке бизнеса и способность проведения финансового анализа в оценке бизнеса.</p>	<p>1. Нормативно-правовая и организационно-методическая база оценочной деятельности в РФ.</p> <p>2. Решение задач на тему «Временная оценка денежных потоков».</p> <p>2.1. Сложный процент.</p> <p>2.2. Дисконитрование.</p> <p>2.3. Текущая стоимость аннуитета.</p> <p>2.4. Периодический взнос на погашение кредита.</p> <p>2.5. Будущая стоимость аннуитета.</p> <p>2.6. Периодический взнос на накопление фонда.</p> <p>3. Решение задач на тему «Финансовые коэффициенты».</p> <p>3.1. Краткое изложение: «Методологические положения финансового анализа в оценке бизнеса».</p> <p>3.2. Нормализация или корректировка финансовой отчетности.</p> <p>3.3. Расчет сводной таблицы финансовых коэффициентов.</p>	1
<p><b>Модуль 2</b></p> <p><b>Цель:</b> формирование умения подготовки и обработки финансовой документации и овладение методами оценки бизнеса на базе основных подходов оценочной деятельности: доходного, затратного и сравнительного.</p>	<p>1. Решение типовых задач по теме «Доходный подход в оценке стоимости бизнеса».</p> <p>1.1. Метод дисконтированных денежных потоков.</p> <p>1.2. Метод капитализации доходов.</p> <p>1.3. Ставка дисконтирования.</p> <p>1.4. Прогнозирование денежного потока.</p> <p>2. Решение типовых задач по теме «Затратный подход в оценке стоимости бизнеса».</p> <p>2.1. Метод чистых активов.</p> <p>2.2. Метод ликвидационной стоимости.</p> <p>2.3. Этапы расчета метода чистых активов.</p> <p>3. Решение типовых задач по теме «Затратный подход в оценке стоимости бизнеса».</p> <p>3.1. Метод чистых активов.</p> <p>3.2. Метод ликвидационной стоимости.</p> <p>3.3. Этапы расчета метода чистых активов.</p> <p>4. Решение типовых задач по теме «Сравнительный подход в оценке стоимости бизнеса».</p> <p>4.1. Метод рынка капиталов, метод сделок, метод отраслевых коэффициентов.</p> <p>4.2. Контрольный и неконтрольный пакет акций.</p> <p>4.3. Расчет стоимости земельных участков.</p> <p>4.4. Оценка инвестиционных проектов.</p>	2
<p><b>Модуль 3</b></p> <p><b>Цель:</b> овладение навыками по составлению отчета об оценке.</p>	<p>1. Составление отчета об оценке стоимости бизнеса.</p>	1

<p><b>Модуль 4</b>  <b>Цель:</b> систематизация полученных знаний и умений.</p>	<p>1. Место и роль оценки при проведении реструктуризации.  1.1. Специфика оценки долгосрочных финансовых вложений и непрофильного бизнеса как объектов реструктуризации.  1.2. Специфика оценки компании (бизнеса) в случае слияния, поглощения, разукрупнения.  1.3. Оценка бизнеса в системе антикризисного управления.  1.4. Оценка бизнеса в системе управления стоимостью бизнеса.</p>	<p>2</p>
---	--	----------

## 6. Самостоятельная работа обучающихся и текущий контроль их успеваемости

### 6.1. Цели самостоятельной работы

Формирование способностей к самостоятельному познанию и обучению, поиску литературы, обобщению, оформлению и представлению полученных результатов, их критическому анализу, поиску новых и неординарных решений, аргументированному отстаиванию своих предложений, умений подготовки выступлений и отчетов, а также ведения дискуссий по исследуемой проблеме в рамках курса «Оценка стоимости бизнеса», проработка и закрепление теоретических знаний и практических навыков, приобретенных на занятиях.

### 6.2. Организация и содержание самостоятельной работы

Самостоятельная работа заключается в изучении отдельных тем курса по заданию преподавателя по рекомендуемой им учебной литературе, в подготовке к практическим работам, к текущему контролю успеваемости и подготовке к экзамену.

Самостоятельная работа заключается в изучении отдельных тем курса по заданию преподавателя по рекомендуемой им учебной литературе, в подготовке к практическим работам, к текущему контролю успеваемости и подготовке к экзамену.

После вводных лекций, в которых обозначается содержание дисциплины, ее проблематика и практическая значимость, студентам выдаются задания на практические работы, которые охватывают модули 1-4.

В рамках дисциплины выполняются практические работы, которые защищаются устным опросом по выполненным письменным заданиям. Максимальная оценка за каждую выполненную практическую работу – 5 баллов, минимальная – 0 баллов. Темы практических занятий указаны в таблице 4а и 4б.

Выполнение всех практических работ обязательно.

В случае неявки на практические занятия по уважительной причине студент с разрешения преподавателя может выполнить письменный реферат, по согласованной с преподавателем теме по модулю, по которому пропущено практическое занятие и решить одну практическую задачу по модулю, по которому

пропущено практическое занятие или выполнить пропущенные практические занятия в часы, отведенные на консультирование с преподавателем. Возможная тематическая направленность реферативной работы для каждого учебно-образовательного модуля представлена в таблице 5. Оценивание в этом случае осуществляется путем устного опроса по содержанию и качеству выполненного реферата.

Таблица 5. Темы рефератов (указываются модули, по которым пропущено практическое или лабораторное занятие).

№ п/п	Модули	Возможная тематика самостоятельной реферативной работы
1.	<b>Модуль 1 Основные понятия оценки стоимости бизнеса</b>	История развития оценочной деятельности.
		Стоимость как мера эффективности управления.
		Необходимость и цели оценки бизнеса в рыночных условиях.
2.	<b>Модуль 2 Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса</b>	Оценка недвижимого имущества по рыночной стоимости.
		Расчет оценочных мультипликаторов, выбор величины мультипликатора
		Принципы отбора предприятий-аналогов
		Этапы процесса оценки предприятия: сбор информации, сопоставление списка аналогичных предприятий
3.	<b>Модуль 3 Итоговое заключение об оценке стоимости бизнеса</b>	График проведения оценки. Этапы оценки.
		Форма и содержание письменных и (или) устных отчетов
4.	<b>Модуль 4 Особенности оценки стоимости бизнеса для конкретных целей</b>	Оценка стоимости многопрофильных компаний
		Оценка инвестиционных проектов

## 7. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

### 7.1. Основная литература по дисциплине

1. Иванченко, И.С. Производные финансовые инструменты: оценка стоимости деривативов: учебник для вузов / И.С. Иванченко. – Москва: Юрайт, 2022. – (Высшее образование). – Образовательная платформа Юрайт. – Текст: электронный. – Режим доступа: по подписке. – Дата обращения: 07.07.2022. – ISBN 978-5-534-11386-0. – URL: <https://urait.ru/book/proizvodnye-finansovye-instrumenty-ocenka-stoimosti-derivativov-495817> . – (ID=135158-0)

2. Передера, Ж.С. Анализ слияний и поглощений: учебное пособие для вузов / Ж.С. Передера, А.В. Федоров. – Москва: Юрайт, 2022. – (Высшее образование). – Образовательная платформа Юрайт. – Режим доступа: по подписке. – Дата обращения: 23.08.2022. – Текст: электронный. – ISBN 978-5-534-14819-0. – URL: <https://urait.ru/book/analiz-sliyaniy-i-pogloscheniy-497105> . – (ID=145408-0)

3. Спиридонова, Е.А. Оценка стоимости бизнеса: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры по экономическим направлениям и специальностям / Е.А. Спиридонова. – 2-е изд. – Москва: Юрайт, 2022. – (Высшее образование). – Образовательная платформа Юрайт. – Текст: электронный. – Режим доступа: по подписке. – Дата обращения: 07.07.2022. – ISBN 978-5-534-08022-3. – URL: <https://urait.ru/bcode/489925> . – (ID=113028-0)

4. Федотова, М.А. Оценка стоимости активов и бизнес: учебник для вузов / М.А. Федотова, В.И. Бусов, О.А. Землянский; под редакцией М.А. Федотовой. – Москва: Юрайт, 2022. – (Высшее образование). – Образовательная платформа Юрайт. – Текст: электронный. – Режим доступа: по подписке. – Дата обращения: 22.08.2022. – ISBN 978-5-534-07502-1. – URL: <https://urait.ru/book/ocenka-stoimosti-aktivov-i-biznesa-494405> . – (ID=149633-0)

## 7.2. Дополнительная литература по дисциплине

1. Мельников, Р.М. Экономическая оценка инвестиций : учеб.-практ. пособие / Р.М. Мельников. – Москва: Проспект, 2014. – ЭБС Университетская библиотека онлайн. – Текст: электронный. – Дата обращения: 07.07.2022. – Режим доступа: по подписке. – ISBN 978-5-392-13145-7. – URL: [https://biblioclub.ru/index.php?page=book\\_red&id=252321&sr=1](https://biblioclub.ru/index.php?page=book_red&id=252321&sr=1) . – (ID=113374-0)

2. Шубаева, В.Г. Финансовый менеджмент транснациональной компании: учебник и практикум для вузов / В.Г. Шубаева, П.Д. Шимко; под научной редакцией И.А. Максимцева. – Москва: Юрайт, 2022. – (Высшее образование). – Образовательная платформа Юрайт. – Текст: электронный. – Режим доступа: по подписке. – Дата обращения: 07.07.2022. – ISBN 978-5-534-14469-7. – URL: <https://urait.ru/bcode/496854> . – (ID=140947-0)

3. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение : учебник для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 373 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01446-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/507858> (дата обращения: 04.11.2022). — (ID=151421-0)

4. Пузов, Е. Н. Стратегическое управление стоимостью компании : учебное пособие для вузов / Е. Н. Пузов. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 256 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-14754-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/497110> (дата обращения: 04.11.2022). — (ID=151422-0)

### 7.3. Методические материалы

1. Оценочные средства промежуточной аттестации в форме экзамена по дисциплине "Оценка стоимости бизнеса" направления подготовки 38.05.01 Экономическая безопасность. Направленность (специализация): Экономико-правовое обеспечение экономической безопасности. (Прием 2013 и 2014 года) : в составе учебно-методического комплекса / Каф. Экономика и управление производством ; сост. Л.Ф. Гаранникова. - 2017. - (УМК-В). - Сервер. - Текст : электронный. - URL: <https://elib.tstu.tver.ru/MegaPro/GetDoc/Megapro/127952> . - (ID=127952-0)

2. Методические указания по выполнению курсовой работы по дисциплине "Оценка стоимости бизнеса" направления подготовки 38.03.01 Экономика. Профиль: Финансы и кредит : в составе учебно-методического комплекса / Каф. Бухгалтерский учет и финансы ; сост. Л.В. Конакова. - 2017. - (УМК-М). - Сервер. - Текст : электронный. - URL: <https://elib.tstu.tver.ru/MegaPro/GetDoc/Megapro/125829> . - (ID=125829-0)

3. Вопросы к экзамену по дисциплине "Оценка стоимости бизнеса" направления подготовки 38.03.01 Экономика. Профиль: Финансы и кредит : в составе учебно-методического комплекса / Каф. Бухгалтерский учет и финансы ; сост. Л.В. Конакова. - 2017. - (УМК-В). - Сервер. - Текст : электронный. - URL: <https://elib.tstu.tver.ru/MegaPro/GetDoc/Megapro/125832> . - (ID=125832-0)

4. Учебно-методический комплекс дисциплины "Оценка стоимости бизнеса" направления подготовки 38.05.01 Экономическая безопасность. Направленность (специализация): Экономико-правовое обеспечение экономической безопасности : ФГОС 3+ / Каф. Экономика и управление производством ; разработ.: Л.Ф. Гаранникова, О.М. Дюжилова. - 2017. - (УМК). - Текст : электронный. - 0-00. - URL: <https://elib.tstu.tver.ru/MegaPro/GetDoc/Megapro/117653> . - (ID=117653-1)

### 7.4. Программное обеспечение по дисциплине

1. Операционная система Microsoft Windows: лицензии № ICM-176609 и № ICM-176613 (Azure Dev Tools for Teaching).

2. Microsoft Office 2007 Russian Academic: OPEN No Level: лицензия № 41902814.

### 7.5. Специализированные базы данных, справочные системы, электронно-библиотечные системы, профессиональные порталы в Интернет

ЭБС и лицензионные ресурсы ТвГТУ размещены:

1. Ресурсы: <https://lib.tstu.tver.ru/header/obr-res>
2. ЭКТвГТУ: <https://elib.tstu.tver.ru/MegaPro/Web>
3. ЭБС "Лань": <https://e.lanbook.com/>
4. ЭБС "Университетская библиотека онлайн": <https://www.biblioclub.ru/>
5. ЭБС «IPRBooks»: <https://www.iprbookshop.ru/>

6. Электронная образовательная платформа "Юрайт" (ЭБС «Юрайт»): <https://urait.ru/>
7. Научная электронная библиотека eLIBRARY: <https://elibrary.ru/>
8. Информационная система "ТЕХНОРМАТИВ". Конфигурация "МАКСИМУМ" : сетевая версия (годовое обновление): [нормативно-технические, нормативно-правовые и руководящие документы (ГОСТы, РД, СНИПы и др.). Диск 1,2,3,4. - М. : Технорматив, 2014. - (Документация для профессионалов). - CD. - Текст : электронный. - 119600 р. – (105501-1)
9. База данных учебно-методических комплексов: <https://lib.tstu.tver.ru/header/umk.html>

УМК размещен: <https://elib.tstu.tver.ru/MegaPro/GetDoc/Megapro/117653>

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

Кафедра «Экономика и управление производством» имеет аудитории для проведения лекций и практических занятий по дисциплине.

## **9. Оценочные средства для проведения промежуточной аттестации**

### **9.1. Оценочные средства для проведения промежуточной аттестации в форме экзамена**

1. Экзаменационный билет соответствует форме, утвержденной Положением о рабочих программах дисциплин, соответствующих федеральным государственным образовательным стандартам высшего образования с учетом профессиональных стандартов. Типовой образец экзаменационного билета приведен в Приложении. Обучающемуся даётся право выбора заданий из числа, содержащихся в билете, принимая во внимание оценку, на которую он претендует.

Число экзаменационных билетов – 30. Число вопросов (заданий) в экзаменационном билете – 3 (1 вопрос для категории «знать» и 2 вопроса для категории «уметь»).

Продолжительность экзамена – 60 минут.

2. Шкала оценивания промежуточной аттестации в форме экзамена – «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно».

3. Критерии оценки за экзамен:

для категории «знать»:

выше базового – 2;

базовый – 1;

ниже базового – 0;

критерии оценки и ее значение для категории «уметь»:

отсутствие умения – 0 балл;

наличие умения – 2 балла.

«отлично» - при сумме баллов 5 или 6;

«хорошо» - при сумме баллов 4;

- «удовлетворительно» - при сумме баллов 3;  
«неудовлетворительно» - при сумме баллов 0, 1 или 2.  
4. Вид экзамена – письменный экзамен.

**Перечень вопросов дополнительного итогового контрольного испытания:**

1. Предмет изучения дисциплины.
2. Сущность оценочной деятельности в рыночной экономике.
3. Объекты и субъекты стоимостной оценки.
4. Цели и принципы оценки стоимости бизнеса.
5. Виды стоимости, и отличительные признаки каждой из них.
6. Факторы, влияющие на оценку стоимости бизнеса.
7. Нормативно-правовые акты, регулирующие оценочную деятельность в РФ.
8. Регулирование оценочной деятельности в РФ на государственном уровне.
9. Этапы процесса оценки стоимости бизнеса.
10. Информационное обеспечение процесса оценки стоимости бизнеса.
11. Основные методики и инструменты учета рисков, применяемые при оценке стоимости бизнеса.
12. Этапы формирования отчета об определении стоимости.
13. Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса (компании, организации, фирмы, вне зависимости от вида и сферы экономической деятельности).
14. Сравнительный подход в оценке стоимости бизнеса: суть, преимущества и недостатки.
15. Характеристика ценовых мультипликаторов при использовании сравнительного подхода в оценке стоимости бизнеса.
16. Метод отраслевых коэффициентов при использовании сравнительного подхода в оценке стоимости бизнеса.
16. Применение математических методов в сравнительном подходе.
17. Доходный подход в оценке стоимости бизнеса: суть, преимущества и недостатки.
18. Учет стоимости денег во времени при использовании доходного подхода.
19. Метод капитализации дохода.
20. Метод дисконтированных денежных потоков: инструменты дисконтирования и определение ставок.
21. Прогнозирование дохода в оценке стоимости бизнеса.
22. Затратный подход в оценке стоимости бизнеса: суть, преимущества и недостатки.
23. Метод стоимости чистых активов и ликвидационной стоимости: сходства и отличия.
24. Оценка активов бизнеса: классификация и методы проведения.
25. Оценка ресурсного потенциала бизнеса: классификация и методы проведения.
26. Оценка стоимости действующего субъекта бизнеса.
27. Оценка ликвидационной стоимости бизнеса.
28. Оценка стоимости предприятия в целях инвестирования.
30. Оценка стоимости предприятия в целях реструктуризации.



31. Сущность оценки при налогообложении: классификация, условия, преимущества и недостатки.

32. Сущность и необходимость выведения итоговой величины стоимости бизнеса в рыночных условиях.

33. Этапы выведения итоговой величины стоимости бизнеса.

34. Суть согласования результатов: метод определения весовых коэффициентов при согласовании оценки.

35. Отчет об оценке: требования к содержанию и основным разделам.

36. Итоговая стоимость бизнеса как целевая функция управления: связь стоимости бизнеса с основными финансово-экономическими показателями.

37. Сущность итоговой стоимости бизнеса для акционеров.

38. Фундаментальные принципы управления стоимостью.

39. Создание стоимости предприятия: целевые установки и нормативы.

40. Управление корпоративным портфелем.

41. Факторы создания стоимости и направлений ее повышения.

42. Создание и управление стоимостью бизнеса с учетом стратегии компании.

Пользование различными техническими устройствами, кроме ЭВМ компьютерного класса и программным обеспечением, необходимым для решения поставленных задач, не допускается. При желании студента покинуть пределы аудитории во время экзамена экзаменационный билет после его возвращения заменяется.

Преподаватель имеет право после проверки письменных ответов вопросы задавать студенту в устной форме уточняющие вопросы в рамках задания, выданного студенту.

## **9.2. Оценочные средства для проведения промежуточной аттестации в форме зачета**

Учебным планом зачет по дисциплине не предусмотрен.

## **9.3. Оценочные средства для проведения промежуточной аттестации в форме курсовой работы**

Учебным планом по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» курсовая работа не предусмотрена, курсовой проект не предусмотрен.

## **10. Методические рекомендации по организации изучения дисциплины**

Студенты перед началом изучения дисциплины ознакомлены с системами кредитных единиц и балльно-рейтинговой оценки.

Студенты, изучающие дисциплину, обеспечиваются электронными изданиями или доступом к ним, учебно-методическим комплексом по дисциплине, включая методические указания к выполнению всех видов самостоятельной работы.

В учебный процесс рекомендуется внедрение субъект-субъектной педагогической технологии, при которой в расписании каждого преподавателя определяется время консультаций студентов по закрепленному за ним модулю дисциплины.

#### **11. Внесение изменений и дополнений в рабочую программу дисциплины**

Протоколами заседаний кафедры ежегодно обновляется содержание рабочих программ дисциплин, по утвержденной «Положением о рабочих программах дисциплин» форме.

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Тверской государственный технический университет»

Направление подготовки специалистов – 38.05.01 Экономическая безопасность.  
Специализация – Экономико-правовое обеспечение экономической безопасности.

Кафедра «Экономика и управление производством»

Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса»

Семестр 9

## ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 1

1. Задание для проверки уровня «знать» – или 0, или 1, или 2 балла:  
*Сущность оценки стоимости бизнеса для целей реструктуризации.*

2. Задание для проверки уровня «уметь» – или 0, или 2 балла:  
*Отразить особенности формирования денежных потоков для оценки стоимости коммерческих банков.*

3. Задача для проверки уровня «уметь» – или 0, или 2 балла:  
*Задача: Определить максимально допустимые для застройщика затраты на приобретение права аренды земельного участка под строительство жилого здания со следующими параметрами:*

- площадь возводимого здания составляет 3000 кв. м;
- удельные затраты на строительство (с учетом всех видов затрат, включая: подготовку и осуществление строительства, оплату процентов за взятый кредит, консалтинг, обеспечение доходов застройщика и т.д.) составляют 500 дол. за 1 кв. м.

*Иметь в виду, что аналогичное жилое здание (с равноценным земельным участком), но площадью 2700 кв. м было недавно продано на рынке жилых объектов за 1,35 млн дол..*

### Критерии итоговой оценки за экзамен:

«отлично» - при сумме баллов 5 или 6;

«хорошо» - при сумме баллов 4;

«удовлетворительно» - при сумме баллов 3;

«неудовлетворительно» - при сумме баллов 0, 1 или 2 балла;

Составитель: к.э.н., доцент \_\_\_\_\_ Л.Ф. Гараникова

Заведующий кафедрой: д.э.н., доцент \_\_\_\_\_ И.В. Вякина