

ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ  
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«ДОНЕЦКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ  
КАФЕДРА МЕЖДУНАРОДНОГО БИЗНЕСА И ДЕЛОВОГО  
АДМИНИСТРИРОВАНИЯ

УТВЕРЖДАЮ:

Проректор по научно-методической  
и учебной работе

Е.И. Скафа

«22» апреля 2020 г.

МП



Рабочая программа учебной дисциплины  
«ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА»

Укрупненная группа направлений подготовки	<i>38.00.00 Экономика и управление</i>
Направление подготовки	<i>38.04.02 Менеджмент</i>
Магистерская программа	<i>Бизнес-администрирование Международный бизнес</i>
Образовательная программа	<i>Академическая магистратура</i>
Квалификация	<i>Магистр</i>
Форма обучения	<i>Очная, заочная</i>

ДОНЕЦК 2020

УТВЕРЖДАЮ:

И.о. декана экономического факультета  
Полшков Ю.Н.

21.04.2020 г.

Рабочая программа учебной дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» составлена на основании Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования (ФГОС ВО) направления подготовки 38.04.02 Менеджмент (уровень магистратуры), утвержденного приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 30 марта 2015 г. № 322 (с изменениями и дополнениями от 13 июля 2017 г.); Порядка организации учебного процесса в образовательных организациях высшего профессионального образования Донецкой Народной Республики, утвержденного приказом Министерства образования и науки ДНР № 1171 от «10» ноября 2017 г. (с изменениями, внесенными от 03.05.2019 г. №567); учебного плана и основной образовательной программы Бизнес-администрирование и учебного плана и основной образовательной программы Международный бизнес направления подготовки 38.04.02 Менеджмент, разработанных в ГОУ ВПО «Донецкий национальный университет».

Разработчик:

Кандидат экономических наук, доцент,  
доцент кафедры международного бизнеса  
и делового администрирования



Е.С. Кравченко

Программа учебной дисциплины утверждена на заседании кафедры международного бизнеса  
и делового администрирования

Протокол № 8а от «30» марта 2020 г.

Зав. кафедрой



О.Л. Некрасова

Программа учебной дисциплины одобрена учебно-методической комиссией экономического факультета

Протокол № 8 от «20» апреля 2020 года

Председатель учебно-методической  
комиссии факультета



Е.Н. Стрелина

## 1. ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ И МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В УЧЕБНОМ ПРОЦЕССЕ

Учебная дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» относится к циклу вариативной части образовательной программы. Для изучения данной учебной дисциплины необходимы знания, умения и навыки, *формируемые предшествующими дисциплинами* – проектный анализ, управление бизнес-проектами, инвестиционный менеджмент, инновационный менеджмент, и *сопутствующими* – корпоративные финансы, правовые основы бизнеса, формирование стратегии и проектирование бизнес-процессов. Знания, умения и навыки, полученные в ходе изучения дисциплины «Оценка стоимости бизнеса», используются при написании магистерской диссертации.

### Структура дисциплины

Направление подготовки	38.04.02 Менеджмент	
Магистерская программа	Международный бизнес Бизнес-администрирование	
Программа подготовки	академическая магистратура	
Квалификация	магистр	
Количество содержательных модулей (тем)	2 (8)	
Дисциплина базовой / вариативной части образовательной программы	Вариативная часть	
Формы контроля	1 модульный контроль, зачет в 3-м семестре	
Показатели трудоемкости	Форма обучения	
	очная	заочная
Количество зачетных единиц (кредитов)	2	2
Год подготовки	2	2
Семестр	3	×
Количество часов	72	72
- лекционных	-	-
- практических	28	6
- лабораторных	-	-
- самостоятельной работы	44	66
в т.ч. индивидуальное задание	20	32
Недельное количество часов, т.ч.	5,14	×
аудиторных	2	×
самостоятельной работы студента	3,14	×

## 2. ОПИСАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

**Цель** изучения дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» – формирование системы теоретических знаний, прикладных умений и навыков оценочной деятельности и изучение принципов оценки, освоение понятийного аппарата, обучение их методологическим основам, подходам и методам оценки, формировать умение анализировать информацию, используемую для проведения оценки.

**Задачи** – изучение нормативно-правового регулирования оценочной деятельности и стандартов оценки; раскрытие теоретических основ оценки стоимости бизнеса; освоение основных методов доходного, затратного и сравнительного подходов к оценке бизнеса.

**Требования к результатам освоения дисциплины:** процесс изучения дисциплины направлен на формирование элементов следующих компетенций в соответствии с ФГОС ВО РФ по направлению подготовки 38.04.02 Менеджмент и основной образовательной программой высшего образования направления подготовки 38.04.02 Менеджмент (магистерские программы: Бизнес-администрирование; Международный бизнес):

<b>общекультурных (ОК):</b>	
ОК-1	способностью к абстрактному мышлению, анализу, синтезу
ОК-3	готовностью к саморазвитию, самореализации, использованию творческого потенциала
<b>профессиональных (ПК):</b>	
<b>аналитическая деятельность:</b>	
ПК-4	способностью использовать количественные и качественные методы для проведения прикладных исследований и управления бизнес-процессами, готовить аналитические материалы по результатам их применения
ПК-5	владением методами экономического и стратегического анализа поведения экономических агентов и рынков в глобальной среде
<b>научно-исследовательская деятельность:</b>	
ПК-9	способностью проводить самостоятельные исследования в соответствии с разработанной программой

**В результате изучения учебной дисциплины студент должен:**

**знать:**

- цели и принципы оценки;
- виды стоимости и действующую систему регулирования оценочной деятельности;
- характеристики бизнеса как объекта оценки;
- виды капитала, используемые в процессе оценки;
- методологические основы оценки бизнеса.

**уметь:**

- построить денежные потоки бизнеса;
- рассчитать ставки дисконтирования и капитализации;
- оценить стоимость бизнеса в остаточный период;
- проверить отчет об оценке на предмет соответствия требованиям законодательства, стандартов и общепринятой методологии оценки.

**владеть:**

- навыками сбора и обработки необходимых данных, необходимых для разработки планов и обоснования управленческих решений;
- методами оценки деятельности фирмы;
- методами оценки собственности.

### **3. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ И ФОРМЫ ОРГАНИЗАЦИИ УЧЕБНОГО ПРОЦЕССА**

Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» предусматривает следующие формы организации учебного процесса: лекции, практические занятия, самостоятельную работу студентов.

Материал излагается с использованием объяснительно-иллюстративных, эвристических и исследовательских методов преподавания. При проведении лекций и практических занятий используются мультимедийные презентации, раздаточные материалы.

В учебном процессе широко применяются активные и интерактивные формы проведения занятий (разбор конкретных ситуаций, дискуссия, полемика), внеаудиторная самостоятельная работа, балльно-рейтинговая система оценки успеваемости, личностно-ориентированное обучение, проблемное обучение.

В учебном процессе используются интернет-ресурсы по данному курсу; рассматриваются задачи, максимально приближенные к конкретным практическим ситуациям, тесты, самостоятельная работа; контрольные работы.

Самостоятельная работа студентов предусматривает подготовку к практическим занятиям, подготовку конспектов по отдельным вопросам изучаемых тем, изучение учебной и методической литературы, аннотаций статей, подготовку и защиту результатов собственных научных исследований.

#### **Тематический план дисциплины «Оценка стоимости бизнеса»**

<b>Темы</b>	<b>Вопросы темы</b>
<b>Содержательный модуль 1</b>	
<b>Теоретико-методологические основы оценки бизнеса</b>	
Тема 1. Теоретико-методологические аспекты оценки стоимости бизнеса	1.1.Институциональные основы оценки и особенности бизнеса как объекта оценки 1.2.Виды стоимости и принципы оценки имущества 1.3.Процесс оценки стоимости бизнеса
Тема 2. Правовые аспекты оценочной деятельности	2.1. Правовые основы оценки бизнеса 2.2. Информационная база оценки 2.3. Подготовка финансовой документации 2.4. Финансовый анализ в оценке стоимости бизнеса
Тема 3. Риск: понятие, классификация, учет при оценке бизнеса	3.1. Характеристика понятия «риск» 3.2. Макроэкономические и микроэкономические риски 3.3. Классификация инвестиционных рисков 3.4. Оценка риска
<b>Содержательный модуль 2</b>	
<b>Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса</b>	
Тема 4. Доходный подход и его методы	4.1. Основные положения доходного подхода 4.2. Метод капитализации дохода 4.3. Метод дисконтирования денежных потоков 4.4. Прогнозирование доходов в оценке бизнеса
Тема 5. Затратный подход и его методы	5.1. Особенности затратного подхода к оценке бизнеса 5.2. Метод стоимости чистых активов 5.3. Метод ликвидационной стоимости 5.4. Оценка имущества предприятия
Тема 6. Сравнительный подход к оценке бизнеса и его методы	6.1. Особенности сравнительного подхода к оценке бизнеса 6.2. Методы рынка капитала и метод сделок, метод отраслевых коэффициентов 6.3. Оценка стоимости пакета акций
Тема 7. Определение итоговой стоимости бизнеса	7.1. Согласование результатов оценки стоимости бизнеса 7.2. Составление отчета об оценке
Тема 8. Оценка инновационно-ориентированных компаний	9.1. Инновационно-ориентированные компании как объект оценки бизнеса 9.2. Специфика оценки бизнеса при определении стоимости инновационно-ориентированных компаний 9.3. Оценка инновационного бизнеса в интересах венчурного инвестора

\*- вопросы или темы, выносимые на самостоятельное изучение студентом

### Структура дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» по видам учебной деятельности

Названия тем	Количество часов							
	Очная форма				Заочная форма			
	Всего	в т.ч.			Всего	в т.ч.		
		Лекции	Практические	СРС		Лекции	Практические	СРС
Содержательный модуль 1 Теоретико-методологические основы оценки бизнеса								
1. Теоретико-методологические аспекты оценки стоимости бизнеса	8	-	2	6	8	-	0,5	7,5
2. Правовые аспекты оценочной деятельности	8	-	4	4	8	-	0,5	7,5
3. Риск: понятие, классификация, учет при оценке бизнеса	4	-	2	2	4	-	0,5	3,5
Итого по содержательному модулю 1	20	0	8	12	20	0	1,5	18,5
Содержательный модуль 2 Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса								
4. Доходный подход и его методы	12	-	4	8	12	-	1	11
5. Затратный подход и его методы	12	-	4	8	12	-	1	11
6. Сравнительный подход к оценке бизнеса и его методы	12	-	4	8	12	-	1	11
7. Определение итоговой стоимости бизнеса	8	-	4	4	8	-	0,5	7,5
8. Оценка инновационно-ориентированных компаний	8	-	4	4	8	-	1	7
Итого по содержательному модулю 2	52	0	20	32	52	0	4,5	47,5
Всего	72	0	28	44	72	0	6	66

### 4. КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ К ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

#### Содержательный модуль 1 Теоретико-методологические основы оценки бизнеса

1. Потребность в оценке стоимости бизнеса в рыночной экономике. Цели и задачи оценки бизнеса. Сфера применения результатов оценки стоимости бизнеса.
2. Объекты стоимостной оценки. Факторы, влияющие на стоимость предприятия и его имущества.
3. Виды стоимости и принципы оценки бизнеса.
4. Процесс оценки стоимости бизнеса: подходы и методы.
5. Регулирование оценочной деятельности. Нормативно-правовое обеспечение и стандартизация оценочной деятельности.
6. Международные и европейские стандарты оценки.
7. Информационно-аналитическая база оценки, ее состав и структура. Требования, предъявляемые к оценочной информации

8. Основные этапы процесса сбора и обработки информации. Способы обобщения и систематизации информации.
9. Характеристика понятия «риск» и виды рисков в оценке бизнеса.

## **Содержательный модуль 2**

### **Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса**

10. Общие принципы, содержание, методы доходного подхода.
11. Экономическое содержание метода дисконтированного денежного потока.
12. Рыночная стоимость предприятия как сумма текущих стоимостей денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды.
13. Основные этапы расчета рыночной стоимости бизнеса в рамках метода ДДП.
14. Понятие собственного и инвестированного капитала. Виды и модели денежного потока. Прогнозирование будущих доходов. Прогнозирование эффективности деятельности предприятия.
15. Дисконтирование. Ставка дисконтирования: понятие и определение. Экономическое содержание безрисковой ставки доходности. Модели расчета ставки дисконтирования
16. Методы оценки стоимости бизнеса в постпрогнозный период. Модель Гордона. Долгосрочные темпы роста денежных потоков.
17. Выбор базы капитализации: прибыль, дивиденды, денежный поток. Методы прогнозирования капитализируемого дохода. Техника капитализации дохода.
18. Ставка капитализации: понятие и методы расчета. Соотношение между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования. Заключительные поправки к стоимости. Границы применения метода капитализации.
19. Экономическое содержание и методы затратного подхода к оценке бизнеса. Метод чистых активов: условия применения метода, достоинства и недостатки. Основные этапы.
20. Подготовка финансовой отчетности для оценки методом чистых активов. Корректировка балансовой стоимости активов и обязательств. Особенности оценки материальных, финансовых и нематериальных активов.
21. Экономическое содержание метода ликвидационной стоимости. Условия применения метода. Понятие ликвидационной стоимости. Определение затрат, связанных с ликвидацией компании. Расчет ликвидационной стоимости.
22. Общая характеристика сравнительного подхода. Базовый алгоритм сравнительного подхода.
23. Методы сравнительного подхода.
24. Данные по сопоставимым единицам. Критерии выбора компаний-аналогов. Финансовый анализ и критерии сопоставимости.
25. Выбор и расчет ценовых мультипликаторов. Мультипликаторы на основе собственного и инвестированного капитала.
26. Метод сделок: основные этапы, достоинства и недостатки.
27. Метод отраслевых коэффициентов.
28. Заключительные поправки к стоимости, полученной в рамках сравнительного подхода.
29. Оценка контрольного и неконтрольного пакетов акций.
30. Согласование результатов оценки. Методы расчёта итоговой величины стоимости предприятия.
31. Характеристика и взаимосвязь основных разделов отчета. Составление отчета об оценке. Экспертиза отчета об оценке.
32. Инновационно-ориентированные компании как объект оценки бизнеса
33. Специфика оценки бизнеса при определении стоимости инновационно-ориентированных компаний
34. Оценка инновационного бизнеса в интересах венчурного инвестора

## 5. ОБРАЗЕЦ ЗАДАНИЯ МОДУЛЬНОЙ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

ГОУ ВПО «ДОНЕЦКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Направление подготовки: 38.04.02 Менеджмент

Магистерская программа: Бизнес-администрирование, Международный бизнес

Программа подготовки: академическая магистратура

Форма обучения: очная, заочная

Семестр: третий

Учебная дисциплина: Оценка стоимости бизнеса

### Модульная контрольная работа

#### Вариант № n

#### ***I. Теоретическая часть***

1. Сущность и характеристика метода дисконтирования денежных потоков в оценке стоимости бизнеса

2. Тесты

1. Отметьте верное утверждение:

а) с ростом балансовой стоимости активов, стоимость бизнеса, определенная затратным подходом, всегда увеличивается;

б) если у компании нет заемного капитала, совокупная величина материальных и нематериальных активов будет равна величине чистых активов;

в) затратный подход к оценке бизнеса нацелен на анализ изначальных затрат, с которыми было связано создание оцениваемого бизнеса;

г) все ответы верны.

2. Укажите неверное высказывание:

а) приобретение основных фондов отражается в качестве притока в денежном потоке;

б) продажа основных фондов отражается в качестве оттока в денежном потоке;

в) появление дебиторской задолженности отражается в качестве притока в денежном потоке;

г) все высказывания неверны.

3. Несистематические риски бизнеса позволяет оценить:

а) метод CAPM;

б) прямой метод;

в) метод аналогий;

г) метод сценариев.

4. Определите, какую сумму необходимо поместить на депозит под 10 % годовых (сложные), чтобы через пять лет накопить 1 500 тыс. руб.?

а) 931 тыс.руб;

б) 300 тыс.руб.;

в) 638 тыс.руб.;

г) 1000 тыс.руб.

5. Для оценки бизнеса с неопределенным сроком, денежные потоки которого непрерывно растут, применяется:

а) модель Гордона;

б) модель прямой капитализации;

в) метод дисконтированных денежных потоков;

г) метод дополнительных прибылей.

#### ***II. Практическая часть***

Определите стоимость компании, балансовая стоимость основных фондов которой составляет 3,5 млн. руб. Рыночная стоимость аналогичных новых основных фондов – 2,7 млн.руб. Физический износ основных фондов составляет 20%. На расчетном счету компании находится



0,4 млн.руб., имеются запасы материалов на сумму 0,6 млн. руб., безнадежная дебиторская задолженность составляет 0,3 млн.руб. Компания имеет кредиторскую задолженность на сумму 1,3 млн. руб. Кредит должен быть погашен через год. Ставка по кредиту – 12%. Норма доходности на собственный капитал – 15%. Ставка налога на прибыль – 20%.

## 6. КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ ЗАДАНИЯ МОДУЛЬНОГО КОНТРОЛЯ

Максимальная общая сумма баллов, которую может получить студент, успешно выполнив все виды заданий, составляет 20 баллов: 5 баллов тесты (по одному баллу за каждый правильный ответ на тест); теоретическое задание в случае полного правильного ответа – 5 баллов; в случае определенных неточностей 4-3 балла, неполного ответа, допущения существенных ошибок – 2-1 баллов; ответа нет – 0 баллов; решение задачи: правильное решение, сделан полный вывод – 10 баллов; правильное решение, но вывод не полный (неточный) – 8 баллов; правильное решение, но есть арифметические ошибки в расчетах, вывод не точный или отсутствует – 7-5 баллов; есть ошибки в ходе решения – 4-1 баллов; нет решения – 0 баллов.

## 7. КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

*Организационно-учебная работа студента* в аудитории оценивается на основе таких критериев как посещаемость занятий, активность во время проведения лекционных и практических занятий (вопросы лектору по теме лекционного материала, участие в обсуждении пройденного материала, решение задач и ситуаций у доски и т.п.).

*Самостоятельная работа (включая выполнение СРС и ИРС)* оценивается в 30 баллов. В разрезе отдельных тем оценивание осуществляется следующим образом.

### Оценивание СРС и ИРС по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса»

Тема	СРС	ИРС	
<b>Содержательный модуль 1</b>			
<b>Теоретико-методологические основы оценки бизнеса</b>			
1. Теоретико-методологические аспекты оценки стоимости бизнеса	2		
2. Правовые аспекты оценочной деятельности	2		
3. Риск: понятие, классификация, учет при оценке бизнеса	1		
<b>Итого по содержательному модулю 1</b>	<b>5</b>		
<b>Содержательный модуль 2</b>			
<b>Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса</b>			
4. Доходный подход и его методы	1	10	ИР1
5. Затратный подход и его методы	1	5	ИР2
6. Сравнительный подход к оценке бизнеса и его методы	1		
7. Определение итоговой стоимости бизнеса	1	5	ИР3
8. Оценка инновационно-ориентированных компаний	1		
<b>Итого по содержательному модулю 2</b>	<b>5</b>		
<b>Итого</b>	<b>10</b>	<b>20</b>	
<b>Всего</b>	<b>30</b>		

## 8. ИНДИВИДУАЛЬНОЕ ТВОРЧЕСКОЕ ЗАДАНИЕ

Индивидуальные задания по дисциплине выполняются с использованием готовых отчетов об оценке бизнеса, выбранных магистрантами самостоятельно из числа публикуемых примеров отчетов. Задания выполняются в рамках трех индивидуальных работ. Целесообразно выполнение всех трех индивидуальных работ по материалам одного отчета об оценке стоимости бизнеса.

### Индивидуальная работа № 1

Тема: «Метод дисконтированных денежных потоков в оценке бизнеса»

Проанализировать процедуру применения метода дисконтированных денежных потоков на примере готового отчета об оценке стоимости предприятия (бизнеса).

Этапы выполнения задания:

1) общее описание объекта оценки с заполнением табл. 1;

Таблица 1

Общее описание объекта оценки

Наименование характеристики	Информация по характеристике
1. Объект оценки:	
- наименование объекта оценки	
- юридический адрес	
- краткое описание объекта оценки	
2. Имущественные права на объект оценки:	
- обладатель указанных прав (собственник)	
- ограничения и обременения указанных прав	
3. Цель оценки	
4. Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения	
5. Вид стоимости	
6. Дата оценки	
7. Срок проведения оценки	
8. Основание проведения оценки	

2) анализ процедуры оценки стоимости предприятия методом дисконтированных денежных потоков в рассматриваемом отчете об оценке с заполнением табл. 2, выявлением недостатков и обоснованием направлений их устранения.

Таблица 2

Анализ процедуры применения метода дисконтированных денежных потоков в отчете об оценке бизнеса

Наименование характеристики	Информация по характеристике
Вид денежного потока, обоснованность его применения:	
- по структуре капитала;	
- по учету фактора инфляции	
Способы и подходы к обоснованию основных параметров прогнозируемых денежных потоков:	
- доходов;	
- расходов;	
- амортизационных отчислений;	
- изменения собственного оборотного капитала и т. д. <i>(при необходимости следует расширить перечень рассматриваемых характеристик)</i>	
Вид ставки дисконта, обоснованность его применения:	
- по структуре капитала;	
- по учету фактора инфляции	
Метод расчета ставки дисконта, обоснованность его применения	
Способы и подходы к обоснованию основных параметров расчета ставки дисконта:	
- безрисковой ставки;	
- премий за риск и т. д. <i>(при необходимости следует расширить перечень рассматриваемых характеристик)</i>	
Метод расчета остаточной стоимости, обоснованность его применения	

Обоснованность проведения процедуры дисконтирования в процессе расчета предварительной величины стоимости предприятия по методу дисконтированных денежных потоков	
Обоснованность внесения поправок и корректировок по отношению к предварительной величине стоимости предприятия по методу дисконтированных денежных потоков	
Обоснованность допущений и ограничительных условий применения величины стоимости предприятия по методу дисконтированных денежных потоков	

При выполнении *второго этапа* задания необходимо использовать знания и умения, полученные в ходе изучения соответствующих тем курса.

В случае, если выявлены недостатки в применении метода дисконтированных денежных потоков, целесообразно не только предложить направления устранения выявленных недостатков, но и проанализировать степень их существенности с точки зрения влияния на итоговую величину стоимости бизнеса.

Например, если для дисконтирования реального денежного потока в рассматриваемом отчете была использована номинальная ставка дисконта, то величина стоимости бизнеса была существенно занижена. В таком случае может быть предложено использовать для дисконтирования реального денежного потока реальную ставку дисконта, которая может быть рассчитана исходя из значения номинальной ставки по формуле Фишера. В этой ситуации высокой оценки заслуживает ответ, в котором магистрантом обосновано значение индекса инфляции, рассчитана реальная ставка дисконта и скорректированная - с учетом рассчитанной ставки дисконта - величина стоимости бизнеса по доходному подходу.

### **Индивидуальная работа № 2**

*Тема: «Затратный подход к оценке стоимости бизнеса»*

Проанализировать процедуру применения затратного подхода к оценке стоимости предприятия на примере готового отчета об оценке стоимости предприятия (бизнеса).

*Этапы выполнения задания:*

- 1) общее описание объекта оценки с заполнением табл.1;
- 2) анализ процедуры оценки стоимости предприятия затратным подходом в рассматриваемом отчете об оценке с заполнением табл.3, выявлением недостатков и обоснованием направлений их устранения.

Таблица 3

Анализ процедуры применения затратного подхода в отчете об оценке бизнеса

Наименование характеристики	Информация по характеристике
1	2
Использованный метод затратного подхода к оценке стоимости предприятия, обоснованность его применения	
Процедура оценки стоимости предприятия затратным подходом, обоснованность ее применения	
Перечень активов, стоимость которых была скорректирована в процессе оценки стоимости предприятия затратным подходом	
Перечень активов, принятых по балансовой стоимости к расчету стоимости предприятия затратным подходом	
Перечень пассивов, стоимость которых была скорректирована в процессе оценки стоимости предприятия затратным подходом	
Перечень пассивов, принятых по балансовой стоимости к расчету стоимости предприятия затратным подходом	
Обоснованность внесения поправок и корректировок по отношению к предварительной величине стоимости предприятия по затратному подходу	
Обоснованность допущений и ограничительных условий применения величины стоимости предприятия по затратному подходу	

3) анализ процедуры оценки стоимости отдельных активов предприятия в процессе расчета его стоимости затратным подходом в рассматриваемом отчете об оценке с заполнением табл.4, выявлением недостатков и обоснованием направлений их устранения.

Таблица 4

Анализ процедуры оценки стоимости активов предприятия в процессе расчета его стоимости затратным подходом

Наименование характеристики	Информация по характеристике
Наименование актива, стоимость которого была оценена в процессе расчета стоимости предприятия затратным подходом <i>(необходимо провести анализ по всем основным активам (видам активов), дополнив таблицу необходимым количеством строк)</i>	
Подходы к оценке, использованные для оценки стоимости актива, обоснованность их применения	
Методы оценки, использованные для оценки стоимости актива, обоснованность их применения	
Способы и подходы к обоснованию основных параметров применения использованных методов оценки <i>(необходимо рассмотреть по каждому основному параметру)</i>	
Обоснованность процедуры применения использованного метода оценки стоимости актива	

В случае, если выявлены недостатки в применении затратного подхода, целесообразно не только предложить направления устранения выявленных недостатков, но и проанализировать степень их существенности с точки зрения влияния на итоговую величину стоимости бизнеса.

Например, в рассматриваемом отчете в процессе оценки стоимости затратным подходом не были скорректированы величины балансовой стоимости активов предприятия, то величина стоимости бизнеса была существенно искажена. В таком случае может быть предложено оценить рыночную стоимость активов предприятия, обосновать возможные подходы к ее оценке. В этой ситуации высокой оценки заслуживает ответ, в котором магистрантом обоснована возможность оценки стоимости специализированной производственной недвижимости затратным подходом, дебиторской задолженности – доходным подходом и т. д.

При выполнении *третьего этапа* необходимо уделить особое внимание анализу процедуры оценки стоимости отдельных активов предприятия, обоснованности применения основных подходов к их оценке, предложению использования более обоснованных подходов и методов оценки стоимости активов.

### **Индивидуальная работа № 3**

*Тема: «Определение итоговой величины стоимости бизнеса»*

Проанализировать процедуру определения итоговой величины стоимости предприятия и ее представления на примере готового отчета об оценке стоимости бизнеса.

*Этапы выполнения задания:*

1) общее описание объекта оценки с заполнением табл.1;

2) анализ процедуры определения итоговой величины стоимости предприятия в рассматриваемом отчете об оценке с заполнением табл.5, выявлением недостатков и обоснованием направлений их устранения

Таблица 5

## Анализ процедуры определения итоговой величины стоимости предприятия

Наименование показателя	ед. изм.	Подходы к оценке		
		доходный	сравнительный	затратный
1	2	3	4	5
Метод, использованный в рамках подхода к оценке	x			
Наличие замечаний к процедуре применения подхода/ метода оценки	x			
Величина стоимости по подходу к оценке, обоснованность ее расчета				
Величина оцениваемой доли	%			
Премия за контроль:				
- величина премии за контроль;				
- обоснованность величины премии за контроль;				
- обоснованность применения премии за контроль				
Скидка за неконтрольный характер:				
- величина скидки за неконтрольный характер;				
- обоснованность величины скидки за неконтрольный характер;				
- обоснованность применения скидки за неконтрольный характер				
Скидка за недостаточную ликвидность:				
- величина скидки за недостаточную ликвидность;				
- обоснованность величины скидки за недостаточную ликвидность;				
- обоснованность применения скидки за недостаточную ликвидность				
Промежуточная величина стоимости оцениваемой доли до взвешивания результатов применения отдельных методов				
Удельные веса результатов применения отдельных подходов к оценке:				
- величины удельных весов;				
- обоснованность величин удельных весов, использованный метод их расчета				
Средневзвешенная величина стоимости оцениваемой доли				

Результаты выполнения заданий представляются преподавателю в виде письменной индивидуальной работы на скрепленных листах формата А4 и защищаются поэтапно, после изучения соответствующей темы в форме собеседования с преподавателем.

В работе обязательно наличие:

- титульного листа, содержащего наименование ВУЗа, кафедры; название работы и задания; дату, на которую выполнен расчет; номер варианта; номер группы и фамилию исполнителя; фамилию проверяющего;
- нумерации страниц;
- оглавления с номерами страниц;
- результатов выполненного задания по этапам, приведенным в выше, в соответствии с требованиями действующих нормативных актов в области оценочной деятельности;
- заполненных таблиц;
- списка использованных источников, на которые приведены ссылки по тексту работы;
- текст проанализированного отчета об оценке бизнеса с указанием полной ссылкой на использованный источник;

- использованных в работе материалов (или их копии) с указанием по каждому из них ссылок на источники информации, позволяющих делать выводы об авторстве соответствующей информации и дате ее подготовки.

При невыполнении вышеуказанных требований письменная индивидуальная работа к защите не допускается.

## **9. КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ ИНДИВИДУАЛЬНОГО ТВОРЧЕСКОГО ЗАДАНИЯ**

### *Критерии оценки выполнения задания*

Оценка за выполнение задания выставляется с учетом:

- а) качества выполнения письменной индивидуальной работы;
- б) результатов защиты выполненного задания.

Итоговая оценка определяется как средняя арифметическая по указанным двум оценкам.

Ниже приводится краткая характеристика критериев оценки выполнения задания по перечисленным составляющим:

#### *а) критерии оценки письменной индивидуальной работы*

10 баллов (для ИР1) или 5 (для ИР 2, 3) за письменную индивидуальную работу выставляется при соблюдении следующих условий:

- выявлены все основные ошибки и неточности в анализируемом отчете;
- представлен полный развернутый анализ методических аспектов процедуры оценки бизнеса в анализируемом отчете;
- представлено полное развернутое поэтапное описание результатов выполненного задания в соответствии с требованиями действующих нормативных актов в области оценочной деятельности.

5-9/3-4 баллов выставляется за письменную индивидуальную работу выставляется при соблюдении следующих условий:

- не выявлены отдельные неточности, незначительные ошибки в расчетах анализируемого отчета;
- представлен неполный анализ методических аспектов процедуры оценки бизнеса в анализируемом отчете;
- представлено поэтапное описание результатов выполненного задания в соответствии с требованиями действующих нормативных актов в области оценочной деятельности.

До 5/3 баллов выставляется за письменную индивидуальную работу выставляется при соблюдении следующих условий:

- не выявлены существенные ошибки в расчетах анализируемого отчета;
- допущены значительные недочеты в анализе методических аспектов процедуры оценки бизнеса в анализируемом отчете;
- представлено краткое описание результатов выполненного задания в соответствии с требованиями действующих нормативных актов в области оценочной деятельности.

#### *б) критерии оценки защиты результатов выполненного задания*

10/5 баллов выставляется при условии, если во время защиты задания магистрант:

- хорошо ориентируется в материалах анализируемого отчета и свободно отвечает на заданные вопросы,
- показывает углубленное понимание применяемых инструментов и методов оценки.

5- 9/ 3-4 баллов выставляется при условии, если во время защиты задания магистрант:

- ориентируется в материалах анализируемого отчета и правильно отвечает на заданные вопросы,

- недостаточно глубоко понимает применяемые инструменты и методы оценки.

До 5/3 баллов выставляется при условии, если во время защиты задания магистрант:

- слабо ориентируется в материалах анализируемого отчета, затрудняется в ответах на заданные вопросы без помощи преподавателя,

- затрудняется в объяснении применяемых инструментов и методов оценки, понимая при этом процедуру выполнения задания в целом.

## 10. КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ ОБЩЕЙ УСПЕВАЕМОСТИ

Общая оценка знаний студентов по дисциплине проводится по 100-балльной шкале согласно таким критериям:

Содержательные модули	Вид работы	Баллы
Содержательный модуль 1	Организационно-учебная работа студента в аудитории	25
	Самостоятельная работа	5
	Модульная контрольная работа	20
	<b>Итого</b>	<b>50</b>
Содержательный модуль 2	Организационно-учебная работа студента в аудитории	25
	Самостоятельная работа	25
	<b>Итого</b>	<b>50</b>
<b>Общий итог</b>		<b>100</b>

### Порядок оценивания учебных достижений обучающихся

Оценка по шкале ECTS	Оценка по 100-балльной шкале	Оценка по государственной шкале	
		экзамен, дифференцированный зачет	зачет
A	90-100	5 (отлично)	зачтено
B	80-89	4 (хорошо)	зачтено
C	75-79	4 (хорошо)	зачтено
D	70-74	3 (удовлетворительно)	зачтено
E	60-69	3 (удовлетворительно)	зачтено
FX	35-59	2 (неудовлетворительно) с возможностью повторной аттестации	не зачтено
F	0-34	2 (неудовлетворительно) с возможностью повторной сдачи при условии обязательного набора дополнительных баллов	не зачтено

## 11. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ УЧЕБНОГО ПРОЦЕССА

Учебные занятия проводятся в 7-м (ул. Челюскинцев, 186) и 5-м учебных корпусах (ул. Челюскинцев, 189 в) университета. Для проведения практических занятий требуется аудитория, оборудованная меловой или маркерной доской, мультимедийный проектор и экран, ноутбук, комплект учебной мебели для студентов, рабочее место преподавателя. Выход в Интернет проводной или с использованием Wi-Fi.

Для самостоятельной работы используются текстовые и электронные ресурсы Научной библиотеки университета и других электронных библиотечных баз данных, учебно-методическое обеспечение, представленное в учебно-методических кабинетах 7-го (ауд.108) и 5-го учебных корпусов (ауд. 207), материально-техническая база учебной лаборатории

«Проблем организации международного бизнеса», читальный зал №4 периодической литературы.

## 12. РЕСУРСЫ ЭЛЕКТРОННОГО ОБУЧЕНИЯ И ДИСТАНЦИОННЫХ ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫХ ТЕХНОЛОГИЙ

Изучение дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» может осуществляться с использованием электронного обучения и дистанционных образовательных технологий:

**Облако сервиса mail.ru Кравченко Е.С.** Папка «Оценка стоимости бизнеса»  
<https://cloud.mail.ru/public/5e9H/3SsL1HtkM>

## 13. РЕКОМЕНДОВАННАЯ ЛИТЕРАТУРА

№ п/п	Наименование основной литературы	Кол-во экземпляров в библиотеке ДонНУ	Наличие электронной версии в ЭБС ДонНУ
1	Оценка стоимости бизнеса: учебно-методическое пособие для самостоятельного изучения дисциплины / сост.: О.Л. Некрасова, Ю. С. Воробьева. – Донецк: ГОУ ВПО «ДонНУ», 2019. – 80 с.		+
			Наличие электронной версии в ЭБС «Университетская библиотека online»
2.	Царев, В.В. Оценка стоимости бизнеса: теория и методология / В.В. Царев, А.А. Кантарович. – Москва: Юнити-Дана, 2015. – 569 с.		+
<b>Наименований: 2</b>		<b>0 печатных экземпляров</b>	<b>2 электронных ресурса</b>
	<b>Наименования дополнительной литературы</b>	<b>Кол-во экземпляров в библиотеке ДонНУ</b>	<b>Наличие электронной версии в ЭБС «Университетская библиотека online»</b>
<b>2015-2019</b>			
1	Оценка стоимости имущества / Н.В. Мирзоян, О.М. Ванданимаева, Н.Н. Ивлиева и др. ; под ред. И.В. Косоруковой. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : Университет «Синергия», 2017. – 760 с. : ил. – (Университетская серия).		+
2	Жигалова, В.Н. Оценка стоимости бизнеса / В.Н. Жигалова ; Министерство образования и науки Российской Федерации, Томский Государственный Университет Систем Управления и Радиоэлектроники (ТУСУР). – 2-е изд., доп. – Томск : Эль Контент, 2015. – 216 с. : схем., табл.		+
			Наличие электронной версии в ЭБС ДонНУ



<b>2001-2014 гг.</b>			
3	Инновационный менеджмент : учебник для бакалавров / [А. И. Базилевич, Л. В. Бобков, Л. К. Вьюгина и др.] ; под ред. В. Я. Горфинкеля, Т. Г. Попадюк. - Москва : Проспект, 2014. - 422 с.	2	
4	Липсиц, И. В. Инвестиционный анализ: подготовка и оценка инвестиций в реальные активы / И. В. Липсиц, В. В. Коссов. - Москва: ИНФРА-М, 2011. - 320 с.	1	
5	Балдин, К. В. Риск-менеджмент: Учеб. пособие по специальности "Менеджмент организации" / К. В. Балдин, С. Н. Воробьев. - М. : Гардарики, 2005. - 285 с.	2	
6	Гинзбург, А. И. Экономический анализ: учеб. пособие / А.И. Гинзбург. - М. и др.: Питер, 2005. - 176 с.	1	
7	Блохина, В. Г. Инвестиционный анализ / В. Г. Блохина. - Ростов н/Д : Феникс, 2004. - 315 с.	1	
8	Прыкина, Л. В. Экономический анализ предприятия: учеб. для студентов вузов / Л. В. Прыкина. - 2-е изд. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2003. - 407 с.	1	
			<b>Наличие электронной версии в ЭБС «Университетская библиотека online»</b>
9	Алексеева, Н.С. Оценка стоимости предприятий (бизнеса). Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности / Н.С. Алексеева, Н.А. Бухарин ; Министерство образования и науки Российской Федерации, Санкт-Петербургский государственный политехнический университет. – Санкт-Петербург : Издательство Политехнического университета, 2011. – 302 с.		+
10	Оценка собственности. Оценка объектов недвижимости / А.Н. Асаул, В.Н. Старинский, М.К. Старовойтов, Р.А. Фалтинский ; под ред. А.Н. Асаула ; Санкт-Петербургский государственный инженерно-экономический университет, Санкт-Петербургский государственный архитектурно-строительный университет, Волжский политехнический институт (филиал ВолГТУ). – Санкт-Петербург : АНО «ИПЭВ», 2012. – 274 с.		+
11	Оценка организации (предприятия, бизнеса) / А.Н. Асаул, В.Н. Старинский, М.К. Старовойтов, Р.А. Фалтинский ; под ред. А.Н. Асаула ; АНО «Институт проблем экономического возрождения», ФГБОУ ВПО «Санкт-Петербургский государственный архитектурно-строительный университет», Волжский политехнический институт (филиал ФГБОУ ВолГТУ). – Санкт-Петербург : АНО «ИПЭВ», 2014. – 480 с.		+
<b>Наименований: 11</b>		<b>8 печатных экземпляров</b>	<b>5 электронных ресурсов</b>
<b>Всего по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» Наименований 13</b>		<b>8 печатных экз.</b>	<b>7 электронных ресурсов</b>

#### 14. ИНФОРМАЦИОННЫЕ РЕСУРСЫ

1. Центр дистанционного образования экономического факультета ДонНУ. – Режим доступа: ef.donnu-support.ru
2. Научная библиотека Донецкого национального университета. – Режим доступа: library.donnu.ru

## **15. ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ**

1. Windows 7 PRO (корпоративная лицензия ДОННУ № 46484614);
2. Microsoft Office (корпоративная лицензия ДОННУ лицензия № 46472919);
3. Microsoft Visual Studio (лицензия программы DreamSpark для высших учебных заведений);
4. Лицензии GPL, для свободного программного обеспечения: Антивирус Касперского, Adobe Acrobat Reader, xPDF