



*Филиал федерального государственного бюджетного
образовательного учреждения высшего образования «Астраханский
государственный технический университет» в Ташкентской
области Республики Узбекистан*

ФАКУЛЬТЕТ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ

УТВЕРЖДАЮ

Заместитель исполнительного директора
_____ Д.С. Джумонов

**Рабочая программа дисциплины
Оценка и управление стоимостью предприятия**

Направление
38.03.01 Экономика

Профиль
Экономика предприятий и организаций

Квалификация (степень)
Бакалавр

Форма обучения
Очно-заочная

Автор:
к.э.н., доцент, Лунева Т.В.

Распределение часов дисциплины по семестрам

Семестр	7 (4.1)		Итого	
Недель	18			
Вид занятий	УП	РП	УП	РП
Лекции	18	18	18	18
Практические	18	18	18	18
Итого ауд.	36	36	36	36
Контактная работа	36	36	36	36
Сам. работа	108	108	108	108
Часы на контроль	36	36	36	36
Итого	180	180	180	180

Программу составил(и):

к.э.н., доцент, Лунева Т.В. _____

Рецензент(ы):

к.э.н., доцент, Тараскина Ю.В. _____

Рабочая программа дисциплины

Оценка и управление стоимостью предприятия

разработана в соответствии с ФГОС ВО:

Федеральный государственный образовательный стандарт высшего образования - бакалавриат по направлению подготовки 38.03.01 Экономика (приказ Минобрнауки России от 12.08.2020 г. № 954)

составлена на основании учебного плана:

38.03.01 Экономика

Профиль Экономика предприятий и организаций

утвержденного учёным советом вуза от 31.01.2024 протокол № 6

Рабочая программа одобрена на заседании кафедры

Общая экология и экономика

Протокол от 26.08.2024 г. № 1

Зав. кафедрой Турсинбаева Г.С.

Председатель УМС _____ Джумонов Д.С.

Протокол от 28.08.2024 г. № 1

1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)	
1.1	формирование у обучающихся комплексных знаний о целях, принципах, подходах и этапах проведения оценки стоимости бизнеса, использования полученных данных при принятии управленческих решений относительно дальнейшего повышения стоимости.

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ) В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ	
Цикл (раздел) ОП:	Б1.В.ДВ.
2.1	Требования к предварительной подготовке обучающегося:
2.1.1	Анализ хозяйственной деятельности
2.1.2	Коммерческая деятельность предприятия (организации)
2.1.3	Бухгалтерский учет на предприятии
2.2	Дисциплины (модули) и практики, для которых освоение данной дисциплины (модуля) необходимо как предшествующее:
2.2.1	Антикризисное управление на предприятии
2.2.2	Бизнес-планирование на предприятии
2.2.3	Технологическая (проектно-технологическая) практика

3. КОМПЕТЕНЦИИ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ, ФОРМИРУЕМЫЕ В РЕЗУЛЬТАТЕ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)	
ПК – 1 - Способен, на основе сбора, анализа и интерпретации экономической и иной информации, управлять материальными ресурсами и персоналом предприятия	
Знать:	
Уровень 1	Плохо знает сущность, цели и задачи оценки стоимости бизнеса; правовые основы регулирования оценочной деятельности в РФ, в том числе механизм саморегулирования оценочной деятельности и основы функционирования негосударственных саморегулируемых организаций оценщиков;
Уровень 2	Неуверенно использует терминологию в сфере определения сущности и задач оценки стоимости бизнеса, знает основные нормативно – правовые акты, регламентирующие оценочную деятельность в РФ,
Уровень 3	Уверенно владеет теоретическими основами для понимания сущности и задач оценки стоимости бизнеса, правовые основы регулирования оценочной деятельности в РФ, в том числе механизм саморегулирования оценочной деятельности и основы функционирования негосударственных саморегулируемых организаций оценщиков;
Уметь:	
Уровень 1	Плохо умеет анализировать информацию для применения ее в целях оценки стоимости объектов собственности
Уровень 2	Неуверенно анализирует информацию для применения ее в целях оценки стоимости объектов собственности
Уровень 3	А высоком уровне анализирует информацию для применения ее в целях оценки стоимости объектов собственности, применяет различные методики
Владеть:	
Уровень 1	Плохо владеет инструментарием анализа и прогнозирования показателей деятельности предприятия в целях оценки его стоимости
Уровень 2	Владеет инструментарием анализа и прогнозирования показателей деятельности предприятия в целях оценки его стоимости, но не делает выводов в соответствии с полученными результатами
Уровень 3	Свободно владеет инструментарием анализа и прогнозирования показателей деятельности предприятия в целях оценки его стоимости, делает выводы и разрабатывает предложения
ПК – 2 - Способен в соответствии с типовыми методиками выполнять контроль и оценку эффективности деятельности предприятия	
Знать:	

Уровень 1	Плохо знает структуру отчёта об оценке деятельности предприятия и методологические основы оценки объектов собственности
Уровень 2	Неуверенно знает структуру отчёта об оценке деятельности предприятия и методологические основы оценки объектов собственности
Уровень 3	Свободно владеет знаниями о структуре отчёта об оценке деятельности предприятия и методологическими основами оценки объектов собственности
Уметь:	
Уровень 1	Плохо умеет применять методы и инструменты оценки стоимости бизнеса и активов предприятия; пользоваться информацией, представленной оценщиком в отчете об оценке
Уровень 2	Неуверенно умеет применять методы и инструменты оценки стоимости бизнеса и активов предприятия; пользоваться информацией, представленной оценщиком в отчете об оценке
Уровень 3	Свободно использует методы и инструменты оценки стоимости бизнеса и активов предприятия; пользуется информацией, представленной оценщиком в отчете об оценке
Владеть:	
Уровень 1	Плохо владеет методами оценки стоимости бизнеса на основе доходного, затратного, сравнительного подходов
Уровень 2	Неуверенно владеет методами оценки стоимости бизнеса на основе доходного, затратного, сравнительного подходов. Использует для анализа дополнительный теоретический материал
Уровень 3	Свободно на высоком уровне владеет методами оценки стоимости бизнеса на основе доходного, затратного, сравнительного подходов, делает выводы, сравнительный анализ результатов, формулирует предложения

В результате освоения дисциплины (модуля) обучающийся должен

3.1	Знать:
3.1.1	сущность, цели и задачи оценки стоимости бизнеса; правовые основы регулирования оценочной деятельности в РФ, в том числе механизм саморегулирования оценочной деятельности и основы функционирования негосударственных саморегулируемых организаций оценщиков (ПК – 1.1.)
3.1.2.	требования к составлению отчета об оценке; подходы и методы оценки стоимости объектов собственности (ПК – 2.1.)
3.2	Уметь:
3.2.1	анализировать информацию для применения ее в целях оценки стоимости объектов собственности (ПК – 1.2.)
3.2.2	применять методы и инструменты оценки стоимости бизнеса и активов предприятия; пользоваться информацией, представленной оценщиком в отчете об оценке (ПК – 2.2.)
3.3	Владеть:
3.3.1	инструментарием анализа и прогнозирования показателей деятельности предприятия в целях оценки его стоимости (ПК - 1.3.)
3.3.2	методами оценки стоимости бизнеса на основе доходного, затратного, сравнительного подходов (ПК – 2.3.)

4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Код занятия	Наименование разделов и тем /вид занятия/	Семестр	Часов	Компетенции	Литература	Примечание
	Раздел 1. Общетеоретические основы оценки стоимости предприятия					
1.1	Тема 1. Теоретические основы оценки стоимости бизнеса. /Лек/	7	4	ПК - 1	п. 6	
1.2	Опрос, решение задач, тест /Пр/	7	2	ПК - 1	п. 6	

1.3	Подготовка к занятиям семинарского типа; самостоятельное решение задач /Ср/	7	6	ПК - 1	п. 6	
1.4	Тема 2. Регулирование оценочной деятельности в РФ. /Лек/	7	2	ПК - 1	п. 6	
1.5	Опрос, тест/Пр/	7	2	ПК - 1	п. 6	
1.6	Подготовка к занятиям семинарского типа /Ср/	7	6	ПК - 1	п. 6	
	Раздел 2. Методологические основы оценки стоимости предприятия				п. 6	
2.1	Тема 3. Общая характеристика доходного подхода к оценке бизнеса /Лек/	7	4	ПК - 2	п. 6	
2.2	Опрос, решение задач, тест /Пр/	7	2	ПК - 2	п. 6	
2.3	Подготовка к занятиям семинарского типа; самостоятельное решение задач /Ср/	7	12	ПК - 2	п. 6	
2.4	Тема 4. Метод прямой капитализации. /Лек/	7	4	ПК - 2	п. 6	
2.5	Опрос, решение задач /Пр/	7	4	ПК - 2	п. 6	
2.6	Подготовка к занятиям семинарского типа; самостоятельное решение задач /Ср/	7	12	ПК - 2	п. 6	
2.7	Тема 5. Методы определения ставки дисконта в оценке стоимости бизнеса. Метод дисконтированных денежных потоков /Лек/	7	2	ПК - 2	п. 6	
2.8	Опрос, решение задач /Пр/	7	4	ПК - 2	п. 6	
2.9	Подготовка к занятиям семинарского типа; самостоятельное решение задач /Ср/	7	12	ПК - 2	п. 6	
2.10	Тема 6. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса. /Лек/	7	2	ПК - 2	п. 6	
2.11	Опрос, решение задач /Пр/	7	4	ПК - 2	п. 6	
2.12	Подготовка к занятиям семинарского типа; самостоятельное решение задач /Ср/	7	6	ПК - 2	п. 6	
2.13	Тема 7. Затратный подход к оценке стоимости бизнеса и имущества предприятия. /Ср/	7	18	ПК - 2	п. 6	
2.14	Тема 8. Оценка стоимости нематериальных активов /Ср/	7	18	ПК - 2	п. 6	
2.15	Тема 9. Определение итоговой величины стоимости бизнеса. /Ср/	7	18	ПК - 2	п. 6	

3.	/Экзамен/	7	36	ПК - 1 ПК - 2	п. 6	
----	-----------	---	----	------------------	------	--

5. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

5.1. Контрольные вопросы и задания

5.1.1. Типовые вопросы для устного опроса (ПК – 1.1., ПК – 2.1.)

Тема 1. Теоретические основы оценки стоимости бизнеса.

1. Понятие предприятия как объекта оценки и управления стоимостью
2. Капитал как экономическая основа предприятия
3. Предприятие как имущественный комплекс
4. Организационно-правовые формы предприятий
5. Понятие стоимости предприятия
6. Виды стоимости предприятия
7. Классификация видов стоимости предприятия по признакам
8. Оценочные формы стоимости
9. Показатели деятельности предприятия на основе управления стоимостью

Тема 2. Регулирование оценочной деятельности в РФ.

1. Организация и стандарты оценочной деятельности в России.
2. Роль государства в регулировании оценочной деятельности.
3. Оценка недвижимости и отдельных видов имущества в российском законодательстве. Стандарты оценочной деятельности в Российской Федерации.

Тема 3. Общая характеристика доходного подхода к оценке бизнеса.

1. Комплексная система стоимостных показателей
2. Показатели деятельности по бухгалтерским оценкам
3. Показатели деятельности по денежным потокам
4. Показатели деятельности по рыночным оценкам
5. Система и внешние факторы влияния на величину стоимости предприятия
6. Взаимосвязь факторов стоимости и внутренней среды предприятия
7. Разработки системы управления стоимостью предприятия
8. Стадии внедрения факторов стоимости
9. Система оценочных принципов
10. Принципы, связанные с представлением владельца об имуществе

Тема 4. Метод прямой капитализации.

1. Метод капитализации. Экономическое содержание метода.
2. Выбор базы капитализации: прибыль, дивиденды, денежный поток.
3. Выбор временного периода.
4. Основные этапы использования метода капитализации доходов.
5. Методы определения капитализируемого дохода: среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый.

Тема 5. Методы определения ставки дисконта в оценке стоимости бизнеса. Метод дисконтированных денежных потоков.

1. Определение ставки дисконтирования.
2. Модели оценки капитальных активов и арбитражного ценообразования.
3. Модель кумулятивного построения.
4. Модель средневзвешенной стоимости капитала.
5. Расчет текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды.
6. Методы определения денежного потока в постпрогнозный период: модель Гордона, метод стоимости чистых активов, метод ликвидационной стоимости собственности методом дисконтированных денежных потоков.
7. Заключительные поправки и проверка полученных результатов.

Тема 6. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса.

1. Особенности сравнительного подхода, его преимущества и недостатки.
2. Принципы отбора компаний – аналогов.
3. Выбор сопоставимых компаний. Сопоставление списка сопоставимых компаний.
4. Критерии отбора: аналогичная продукция, диверсифицированность продукции/деятельности, структура капитала, размеры, стратегия деятельности, финансовые характеристики.

5. Расчет и сравнительный анализ финансовых коэффициентов сопоставимых компаний: коэффициентов ликвидности, структуры капитала, оборачиваемости, рентабельности, темпов роста.
6. Выбор, вычисление и характеристика важнейших оценочных мультипликаторов: Цена/Прибыль, Цена/Балансовая стоимость, Цена/Денежный поток, Цена/Инвестированный капитал, Цена/Дивидендные выплаты, Цена/Объем реализации.
7. Мультипликаторы с прогнозными значениями. Методика расчета мультипликаторов.
8. Принципы использования ретроспективных данных.
9. Выбор величины оценочного мультипликатора.
10. Выведение итоговой стоимости, применение итоговых корректировок.

Тема 7. Затратный подход к оценке стоимости бизнеса и имущества предприятия.

1. Особенности затратного подхода, его преимущества и недостатки.
2. Метод чистых активов. Экономическое содержание метода.
3. Рыночная стоимость компании как разность рыночной стоимости его активов и обязательств. Условия применения метода.
4. Метод ликвидационной стоимости. Экономическое содержание метода.
5. Понятие ликвидационной стоимости. Виды ликвидационной стоимости: плановая и внеплановая.
6. Условия применения метода. Основные этапы.
7. Разработка календарного графика ликвидации активов предприятия.
8. Коррекция активной части баланса.
9. Определение затрат, связанных с ликвидацией предприятия.
10. Корректировка величины обязательств компании.

Тема 8. Оценка стоимости нематериальных активов.

1. Классификация нематериальных активов.
2. Концепция «гудвилл».
3. Применение методов доходного подхода к оценке нематериальных активов.
4. Сравнительный подход к оценке нематериальных активов.
5. Сравнительный подход к оценке нематериальных активов.
6. Оценка финансовых активов: обыкновенных и привилегированных акций, облигаций.
7. Оценка долевых частей.

Тема 9. Определение итоговой величины стоимости бизнеса.

1. Оценка контрольного и неконтрольного пакетов акций (доли капитала).
2. Оценка поглощаемого бизнеса и «миф о разводнении акций».
3. Преимущества и недостатки различных методов. Методы: капитализация дохода, дисконтированных денежных потоков, чистых активов, ликвидационной стоимости, рынка капитала, сделок.
4. Подготовка отчета об оценке стоимости бизнеса (предприятия).

5.1.2. Типовые задачи (ПК – 1.2., 1.3., ПК – 2.2., 2.3.)

Задача 1.

Объект недвижимости будет приносить владельцу доход в размере 12 млн. сум. в конце каждого года в течение 5 лет, после чего ожидается продать объект за 150 млн. сум. Ставка дисконта равна 10 %.

Требуется: определить текущую стоимость объекта

Задача 2.

Ставка дисконта 10 %, денежные средства (тыс. сум.) поступают в конце года

1-й год – 1 200;

2-й год – 1 000;

3-й год – минус 500;

4-й год – 2 000;

5-й год – 4 000.

Требуется: определить текущую стоимость денежного потока.

Задача 3.

Единственным видом имущества индивидуального частного предприятия является вязальная машина, которая покупалась пять лет назад по цене в 1 млн сум. и все это время интенсивно использовалась. Стоимость замещения такой машины – 600 тыс. сум. Срок амортизации - 4 года.

Технологический износ машины определяется тем, что цена ее современного предлагаемого на рынке аналога в расчете на показатель скорости стандартного вязания ниже удельной цены имеющейся у предприятия машины в 1,2 раза. Функциональный износ машины – 100 тыс. сум. Вес машины - 10 кг. Стоимость металлического утиля - 25000 сум. за 1 кг при скидке в 10% на ликвидационные расходы по данному типу утиля. Оцениваемое предприятие имеет кредиторскую задолженность в 200 тыс. сум., срок погашения которой наступает через 1 месяц. Долг был выдан под 36% годовых с помесечным начислением процента. Какова обоснованная рыночная стоимость предприятия? Рекомендуемая, с учетом риска невозврата долга, ставка дисконта - 24% годовых (или 2% месячных).

Задача 4. Предприниматель зарегистрировал свое предприятие как ООО и планирует открыть участок по производству дачной мебели. Изучив рынок и учитывая сезонный характер спроса, предприниматель пришел к выводу, что в течение первого года работы в весенне-летний период (с марта по август) ежемесячно он может продавать по 20 комплектов по цене 160 тыс. сум.; в остальное время продажи не превысят 12 комплектов в месяц, при этом цена должна быть снижена на 20%. Начиная со второго года возможно увеличение продаж на 20% в весенне-летний период и на 15 % - в остальное время.

Предприниматель планирует взять помещение в аренду на окраине города, арендная плата составит 60 тыс. сум. в месяц с выплатой в начале каждого квартала и пересмотром каждый год в соответствии с уровнем инфляции. На покупку необходимого оборудования потребуется 2750 млн. сум. Срок службы оборудования – 8 лет. Метод начисления амортизации – линейный.

Себестоимость выпуска продукции в части материальных затрат предприниматель оценивает в 20% выпуска. Поставка сырья и материалов на предприятие производится 1 раз в месяц. Постоянные расходы в ценах первого года – года планирования представлены в таблице 1 и показаны в ценах текущего периода.

Таблица 1 - Данные для составления сметы постоянных расходов

Показатели	Денежные потоки на первый год с распределением по кварталам, млн. сум.			
	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал
Арендная плата				
Коммунальные платежи	90	90	90	90
Заработная плата мастера производства и бухгалтера	60	64	68	58
Расходы на маркетинг	50	50	50	50
Прочие общехозяйственные расходы	120	120	120	120

Рост постоянных расходов по годам предусмотрен в соответствии с индексом инфляции (соответственно 1.1, 1.09, 1.08).

Переменные расходы на оплату труда работников производства, а также прочие переменные расходы запланированы в размере 20% от объема выпуска продукции. При составлении плана необходимо учесть налог на прибыль.

Источником формирования оборотного капитала являются собственные средства предпринимателя.

Задание:

1. Составьте бюджет движения денежной наличности на три года с распределением по кварталам
2. Дайте оценку эффективности инвестиций в данный бизнес
3. Методом дисконтированных денежных потоков определите стоимость бизнеса. Безрисковая ставка доходности составляет 8%, общая доходность рынка – 12 %, коэффициент $\beta = 0,9$

5.1.4. Типовой тест (ПК – 1.1, ПК – 2.1.)

1. Финансовый анализ оцениваемого предприятия проводится на основе ...
- а) учредительного договора
 - б) отчета о прибылях и убытках
 - в) устава предприятия
 - г) данных аналитических и синтетических счетов бухгалтерского учета
 - д) баланса предприятия

2. Статья, в которую обычно не вносятся корректировки при корректировке баланса в целях определения стоимости чистых активов
- Денежные средства
 - Дебиторская задолженность
 - Основные средства
 - Запасы
3. При использовании сравнительного подхода анализируются ...
- производственные показатели
 - отчет о финансовых результатах
 - финансовые коэффициенты
 - баланс
4. Финансовая отчетность предприятия, используемая в процессе проведения оценки
- текущая
 - перспективная
 - ретроспективная
 - обязательно прошедшая аудиторскую проверку
5. Финансовое состояние может быть ...
- застойным
 - прогрессирующим
 - устойчивым
 - кризисным
 - неустойчивым
6. При оценке затратным подходом основное внимание уделяется анализу и корректировке ...
- отчета о финансовых результатах
 - баланса
 - финансовых коэффициентов
 - производственных показателей
7. Рост коэффициента абсолютной ликвидности показывает ...
- увеличение оборачиваемости средств
 - снижение кредитоспособности
 - повышение уровня самофинансирования
 - увеличение кредитоспособности
8. Анализу и корректировке в целях оценки бизнеса подвергаются ...
- отчет о финансовых результатах
 - финансовые коэффициенты
 - баланс
 - производственные показатели
9. В процессе оценки бизнеса ...
- в соответствии с федеральными стандартами оценки должен быть обязательно проведен детальный финансовый анализ
 - в соответствии с федеральными стандартами оценки должен быть проведен экспресс-анализ
 - степень детализации финансового анализа может быть различной
10. Коэффициент покрытия (текущей ликвидности) =
- текущие активы / текущие обязательства
 - денежные средства, расчеты и прочие активы / текущие обязательства
 - денежные средства + краткосрочные финансовые вложения / текущие обязательства
11. В случае оценки доходным подходом больше внимания уделяется анализу и корректировке
- производственных показателей
 - отчета о финансовых результатах
 - финансовых коэффициентов
 - баланса

Задание 1. Ответьте на тест. (ПК – 1.1., ПК – 2.1.)

1. Бездолговые денежные потоки при оценке долгосрочного бизнеса дисконтируются:
 - а) по стоимости собственного капитала;
 - б) по дивидендной отдаче;
 - в) по средневзвешенной стоимости капитала компании на момент оценки;
 - г) по средневзвешенной стоимости капитала компании в расчете на минимизацию этой величины;
 - д) по показателю рентабельности балансовой стоимости основных производственных фондов компании с учетом их износа.
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) верны высказывания б) и в);
 - д) все высказывания верны;
 - е) все высказывания неверны.
3. Если в текущем году, по сравнению с предыдущим годом, у компании возрос коэффициент «цена/прибыль», можно утверждать, что:
 - а) ставка дисконтирования снизится, стоимость бизнеса, определенная доходным подходом, возрастет;
 - б) ставка дисконтирования возрастет, стоимость бизнеса, определенная доходным подходом, возрастет;
 - в) ставка дисконтирования снизится, стоимость бизнеса, определенная доходным подходом, уменьшится;
 - г) ставка дисконтирования возрастет, стоимость бизнеса, определенная доходным подходом, уменьшится.
4. Процентные платежи по долгосрочному кредиту учитываются при расчете:
 - а) инвестиционных денежных потоков;
 - б) бездолговых денежных потоков;
 - в) денежных потоков для собственного капитала;
 - г) иных моделей денежных потоков.
5. Для оценки стоимости собственного капитала необходимо:
 - а) использовать бездолговые денежные потоки, дисконтированные по средневзвешенной стоимости капитала;
 - б) использовать полные денежные потоки, дисконтированные по норме доходности на собственный капитал;
 - в) из оцененной стоимости инвестированного капитала вычесть задолженность;
 - г) выполнить действия а), б) и в);
 - д) выполнить действия а) и б);
 - с) выполнить действия б) и в);
 - ж) выполнить действия а) и в).
6. Неверным является высказывание:
 - а) метод *СЛРМ* учитывает отраслевые риски бизнеса;
 - б) страновой риск в методе *САРМ* определяется как спред доходностей российских облигаций федерального займа и американских государственных облигаций;
 - в) ρ -коэффициент может быть рассчитан как по отечественным, так и по зарубежным компаниям-аналогам;
 - г) все высказывания верны.
7. Несистематические риски бизнеса позволяет оценить:
 - а) метод *САРМ*;
 - б) прямой метод;
 - в) метод аналогий;
 - г) метод сценариев.
8. Несистематическим риском не является:
 - а) повышенная доля заемного капитала;
 - б) недостаточная защита прав интеллектуальной собственности;

- в) неэффективный менеджмент;
- г) риск изменения ключевой ставки.

9. 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.

2. Решите задачи

1. Проект за минувший год характеризуется следующими данными:

- выручка — 8 млн сум.;
- затраты на оплату труда с социальными отчислениями — 1,3 млн сум.;
- материальные затраты — 1,8 млн сум.;
- амортизация — 0,3 млн сум.;
- прочие расходы, связанные с производством и реализацией — 1 млн сум.;
- внереализационные расходы — 0,2 млн сум.;
- появление дебиторской задолженности — 1,2 млн сум.;
- продажа основных фондов на сумму (после уплаты НДС и внереализационных расходов) — 0,7 млн сум.;
- выплата дивидендов по привилегированным акциям — 0,15 млн сум.;
- привлечение кредита на сумму — 1,5 млн сум.;
- выплата процентных платежей — 18% годовых от суммы кредита (выплата основной суммы кредита в рассматриваемом периоде не предусмотрена);
- сумма НДС к уплате в бюджет — 0,8 млн сум.;
- ставка налога на прибыль — 20%.

Рассчитайте полный и бездолговой денежный поток за минувший год. (ПК – 1.2., 1.3.)

2. Определите норму доходности на собственный капитал, если доходность облигаций федерального займа, сопоставимых по сроку со сроком реализации бизнеса, равна 7%. Доходность российских евробондов, сопоставимых по сроку со сроком реализации бизнеса, равна 5,8%. Премия за страновой риск, определенная как спред между доходностями российских и американских долгосрочных государственных облигаций, установлена в размере 2,5%. (3-коэффициент для целевой отрасли, составленной по выборке иностранных аналогов, определен на уровне 1,2. Премия за риск (*ERP*) для США составляет 5,5%. (ПК – 2.2, 2.3.)

5.1.6. Типовые вопросы для экзамена (ПК – 1, ПК – 2)

1. Понятие предприятия как объекта оценки и управления стоимостью.
2. Капитал как экономическая основа предприятия.
3. Предприятие как имущественный комплекс.
4. Понятие стоимости предприятия.
5. Виды стоимости предприятия.
6. Классификация видов стоимости предприятия по признакам.
7. Оценочные формы стоимости.
8. Показатели деятельности предприятия на основе управления стоимостью.
9. Организация и стандарты оценочной деятельности в России (Узбекистане).
10. Роль государства в регулировании оценочной деятельности.
11. Оценка недвижимости и отдельных видов имущества в законодательстве.
12. Стандарты оценочной деятельности в РФ (Узбекистане).
13. Комплексная система стоимостных показателей.
14. Показатели деятельности по бухгалтерским оценкам
15. Показатели деятельности по денежным потокам
16. Показатели деятельности по рыночным оценкам
17. Система и внешние факторы влияния на величину стоимости предприятия
18. Взаимосвязь факторов стоимости и внутренней среды предприятия
19. Разработки системы управления стоимостью предприятия
20. Стадии внедрения факторов стоимости
21. Система оценочных принципов

22. Метод капитализации. Экономическое содержание метода.
23. Выбор базы капитализации: прибыль, дивиденды, денежный поток.
24. Основные этапы использования метода капитализации доходов.
25. Методы определения капитализируемого дохода: среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый.
26. Определение ставки дисконтирования.
27. Модели оценки капитальных активов и арбитражного ценообразования.
28. Модель кумулятивного построения.
29. Модель средневзвешенной стоимости капитала.
30. Расчет текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды.
31. Методы определения денежного потока.
32. Заключительные поправки и проверка полученных результатов.
33. Особенности сравнительного подхода, его преимущества и недостатки.
34. Выбор сопоставимых компаний. Сопоставление списка сопоставимых компаний.
35. Критерии отбора: аналогичная продукция, диверсифицированность продукции/деятельности, структура капитала, размеры, стратегия деятельности, финансовые характеристики.
36. Расчет и сравнительный анализ финансовых коэффициентов сопоставимых компаний: коэффициентов ликвидности, структуры капитала, оборачиваемости, рентабельности, темпов роста.
37. Выбор, вычисление и характеристика важнейших оценочных мультипликаторов.
38. Мультипликаторы с прогнозными значениями. Методика расчета мультипликаторов.
39. Принципы использования ретроспективных данных.
40. Выбор величины оценочного мультипликатора.
41. Выведение итоговой стоимости, применение итоговых корректировок.
42. Особенности затратного подхода, его преимущества и недостатки.
43. Метод чистых активов. Экономическое содержание метода.
44. Рыночная стоимость компании как разность рыночной стоимости его активов и обязательств. Условия применения метода.
45. Метод ликвидационной стоимости. Экономическое содержание метода.
46. Понятие ликвидационной стоимости. Виды ликвидационной стоимости: плановая и внеплановая.
47. Разработка календарного графика ликвидации активов предприятия.
48. Коррекция активной части баланса.
49. Определение затрат, связанных с ликвидацией предприятия.
50. Корректировка величины обязательств компании.
51. Классификация нематериальных активов.
52. Применение методов доходного подхода к оценке нематериальных активов.
53. Сравнительный подход к оценке нематериальных активов.
54. Оценка финансовых активов.
55. Оценка долевых участия.
56. Оценка контрольного и неконтрольного пакетов акций (доли капитала).
57. Подготовка отчета об оценке стоимости бизнеса (предприятия).

5.2. Темы письменных работ

Не предусмотрены

5.3. Фонд оценочных средств

Фонд оценочных средств по данной дисциплине (модулю) представлен типовыми заданиями и тестами

Основные вопросы и задания, выносимые для оценки сформированности компетенции ПК – 1 следующие:

ПК – 1.1.

1. Понятие предприятия как объекта оценки и управления стоимостью
2. Капитал как экономическая основа предприятия
3. Предприятие как имущественный комплекс
4. Организационно-правовые формы предприятий

ПК – 1.2., 1.3.

Предприятие выпускает 3 вида продукции: А, Б, В. Предприятие имеет временно избыточные активы стоимостью в 600 тыс. сум., которые можно сдать в аренду. Рыночная стоимость имущества, которое не нужно для выпуска этих видов продукции, составляет 410 тыс. сум.

Ожидаемые (чистые) доходы от продаж продукции и аренды временно избыточных активов прогнозируются на уровне (тыс. руб.):

– продукция А – через год – 200, через два года – 170, через три года – 50, через четыре года – 30;

– продукция Б – через год – 30, через два года – 150, через три года – 750, через четыре года – 830, через пять лет – 140;

– продукция В – через год – 95, через два года – 25;

– поступления от аренды временно избыточных активов через год – 70.

Прогнозируются следующие средние ожидаемые (в год) доходности государственных облигаций с погашением через: два года – 30 %, три года – 25%, четыре года – 21 %, пять лет – 18 %.

Требуется: без учета рисков бизнеса, определить рыночную стоимость предприятия как действующего в расчете на три года и на пять лет продолжения его работы.

Основные вопросы и задания, выносимые для оценки сформированности компетенции ПК – 2 следующие:

ПК – 2.1.

1. Метод ликвидационной стоимости. Экономическое содержание метода. (ПК – 2)
2. Понятие ликвидационной стоимости. Виды ликвидационной стоимости: плановая и внеплановая. (ПК – 2)
3. Условия применения метода. Основные этапы. (ПК – 2)
4. Разработка календарного графика ликвидации активов предприятия. (ПК – 2)

ПК – 2.2., 2.3.

Известны следующие данные: Ожидаемая балансовая прибыль (за вычетом налога с имущества и др.) – 20 млн. сум.

Предприятие через год будет иметь непогашенные долги на сумму 15 млн. сум. и за год из не облагаемой налогом части прибыли выплатит проценты по кредитам на сумму 5 млн. сум. Ставка налога с прибыли – 20 %.

Известны мультипликаторы «цена/прибыль» на предприятии-аналоге – 5,1; мультипликатор «цена/балансовая стоимость» по предприятию – 2,2.

Как должен оценить инвестор будущую рыночную стоимость создаваемого предприятия по состоянию, на год спустя, если инвестор доверяет статистике и сопоставимости фирм по мультипликатору «цена/прибыль» на 85 %, а по мультипликатору «цена/балансовая стоимость» на 15 %

5.4. Перечень видов оценочных средств

Опрос (ПК – 1.1., ПК – 2.1.)

Тест (ПК – 1.1., ПК – 2.1)

Типовая задача (ПК – 1.2., 1.3, ПК – 2.2, 2.3.)

Контрольная работа - (ПК – 1, ПК - 2)

Экзамен (ПК – 1, ПК - 2)

6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

6.1. Рекомендуемая литература

6.1.1. Боброва, О. С. Основы бизнеса: учебник и практикум для вузов / О. С. Боброва, С. И. Цыбуков, И. А. Бобров. — 2-е изд. — Москва: Издательство Юрайт, 2022. — 382 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-13842-9. — Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/467018>.

6.1.2. Гонин, В. Н. Оценка и управление стоимостью предприятия : учебное пособие / В. Н. Гонин, В. К. Федотова. — Чита : ЗабГУ, 2019. — 188 с. — ISBN 978-5-9293-2499-4. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/173695>

6.1.3. 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>.

6.1.4. 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>

6.1.5. Падерин, А. В. Оценка и управление стоимостью предприятия (краткий курс лекций) / А. В. Падерин. — Симферополь : Университет экономики и управления, 2019. — 189 с. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/89489.html>

6.1.6. Иголкина, Т. Н. Методы оценки и управления стоимостью бизнеса предприятия : учебное пособие / Т. Н. Иголкина, О. А. Клиндихова, С. К. Кочина. — Белгород : Белгородский государственный технологический университет им. В.Г. Шухова, ЭБС АСВ, 2020. — 268 с. — ISBN 978-5-361-00764-6. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/122947.html>

6.2. Перечень ресурсов информационно-коммуникационной сети «Интернет»

Э1	Национальная база данных законодательства Республики Узбекистан – www.lex.uz
Э2	Национальная библиотека имени Алишера Навои - www.natlib.uz
Э3	Интернет-портал правовой информации [Электронный ресурс]: офиц. сайт. - URL: http://pravo.gov.ru/

6.3. Перечень информационных технологий

6.3.1 Перечень программного обеспечения

6.3.1.1	Adobe Reader - Программа для просмотра электронных документов
6.3.1.2	ESET Endpoint Antivirus + ESET Server Security - Средство антивирусной защиты
6.3.1.3	Google Chrome - Браузер
6.3.1.4	Moodle - Образовательный портал Филиал ФГБОУ ВО «АГТУ» в Ташкентской области Республики Узбекистан
6.3.1.5	Mozilla FireFox - Браузер
6.3.1.6	Microsoft 365 - Программное обеспечение для работы с электронными документами
6.3.1.7	7-zip - Архиватор

6.3.2 Перечень информационных справочных систем и профессиональных баз данных

6.3.2.1	Электронно – библиотечная система «Лань»
6.3.2.2	Образовательная платформа «Юрайт»
6.3.2.3	Цифровой образовательный ресурс «IPR SMART»

7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

7.1	Аудитория для проведения лекционных занятий с набором демонстрационного оборудования, оборудованная набором мебели (столы, стулья) и рабочим местом для преподавателя, доской.
7.2	Учебная аудитория для текущего контроля и промежуточной аттестации, для проведения групповых и индивидуальных консультаций, оборудованная набором мебели (столы, стулья) и рабочим местом для преподавателя, доской.
7.3	Аудитория для проведения занятий семинарского типа, для текущего контроля и промежуточной аттестации, для проведения групповых и индивидуальных консультаций: оборудованная набором мебели (столы, стулья) и рабочим местом для преподавателя, доской.
7.4	Помещения для самостоятельной работы, оснащенные компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспеченные доступом к электронной информационно-образовательной среде филиала.
7.5	Помещение для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования

8. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

8.1.	Лунева Т.В. Методические указания для практических занятий по дисциплине «Оценка и управление стоимостью предприятия» для обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», профиль "Экономика предприятий и организаций" г.Ташкент: Филиал АГТУ в Ташкентской области, 2022. Режим доступа - Образовательный портал филиала по адресу https://portal.astutr.uz
8.2.	Лунева Т.В. Методические указания по выполнению самостоятельной работы по дисциплине «Оценка и управление стоимостью предприятия» для обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», профиль "Экономика предприятий и организаций" г.Ташкент: Филиал АГТУ в Ташкентской области, 2022. Режим доступа - Образовательный портал филиала по адресу https://portal.astutr.uz

Особенности реализации РПД при наличии в контингенте обучающихся с ограниченными возможностями здоровья по зрению

В рамках создания безбарьерной образовательной среды для обучающихся с ограниченными возможностями здоровья по зрению организованы информационные указатели с использованием тактильного шрифта по системе Брайля. Сайт имеет версию для слабовидящих.

1. Реализация РПД может осуществляться с использованием дистанционных технологий.
2. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля) представлены в аудиоформате.
3. Форма проведения промежуточной аттестации по дисциплине устанавливается для обучающихся с ОВЗ с учетом индивидуальных психофизических особенностей (устно, письменно на бумаге, письменно на компьютере, в форме тестирования и т.п.).
4. При проведении промежуточного контроля обучающемуся при необходимости предоставляется ассистент.
5. При проведении промежуточного и текущего контроля с использованием ассистивных средств обучающемуся предоставляется дополнительное время для подготовки ответа.

Особенности реализации РПД при наличии в контингенте обучающихся с ограниченными возможностями здоровья по слуху

1. Реализация РПД может осуществляться с использованием дистанционных технологий.
2. При проведении занятий производится дублирование звуковой справочной информации визуальной.
3. Форма проведения промежуточной аттестации по дисциплине устанавливается для обучающихся с ОВЗ с учетом индивидуальных психофизических особенностей (устно, письменно на бумаге, письменно на компьютере, в форме тестирования и т.п.).
4. При проведении промежуточного контроля обучающемуся при необходимости предоставляется ассистент.
5. При проведении промежуточного и текущего контроля с использованием ассистивных средств обучающемуся предоставляется дополнительное время для подготовки ответа.

Особенности реализации РПД при наличии в контингенте обучающихся с ограниченными возможностями здоровья, имеющих нарушения опорно-двигательного аппарата

В рамках создания безбарьерной образовательной среды для обучающихся с ограниченными возможностями здоровья, имеющих нарушения опорно-двигательного аппарата, корпуса, в которых реализуется образовательная деятельность, укомплектованы необходимым оборудованием для облегчения доступа в аудитории и обслуживающие помещения.

1. Реализация РПД может осуществляться с использованием дистанционных технологий.
2. При проведении занятий обеспечивается возможность освоения практических навыков обучающимся с ОВЗ с учетом его индивидуальных физических возможностей.
3. Форма проведения промежуточной аттестации по дисциплине устанавливается для обучающихся с ОВЗ с учетом индивидуальных психофизических особенностей (устно, письменно на бумаге, письменно на компьютере, в форме тестирования и т.п.).
4. При проведении промежуточного контроля обучающемуся при необходимости предоставляется ассистент.