Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Максимов Алексей Борисович
Должность: директор департамента по образовательной политике
Дата подписания: 29.07.2026 12:52:43
Уникальный программный ключ:
8db180d1a3f02ac9e60521a5672742735c18b1d6

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«МОСКОВСКИЙ ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»
(МОСКОВСКИЙ ПОЛИТЕХ)

Факультет экономики и управления

УТВЕРЖДАЮ
Декан ФЭУ
_____ /А.В. Назаренко/
« 26 » февраля 2026 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Оценка стоимости бизнеса

Направление подготовки/специальность
38.03.01 Экономика

Профиль/специализация
Экономика предприятий и организаций

Квалификация
Бакалавр

Формы обучения
Очная, Очно-заочная

Москва, 2026 г.

Разработчик(и):

Доцент кафедры «Экономика и организация»,
к.э.н., доцент С.Г. Шматко

Согласовано:

Заведующий кафедрой «Экономика и организация»,
к.э.н., доцент А.В. Тенищев

Руководитель образовательной программы
к.э.н., доцент А.В. Тенищев

Содержание

1. Цели, задачи и планируемые результаты обучения по дисциплине 4
2. Место дисциплины в структуре образовательной программы 4
3. Структура и содержание дисциплины 5
   3.1. Виды учебной работы и трудоемкость 5
   3.2. Тематический план изучения дисциплины 6
   3.3. Содержание дисциплины 7
   3.4. Тематика семинарских/практических и лабораторных занятий 9
   3.5. Тематика курсовых проектов (курсовых работ) 9
4. Учебно-методическое и информационное обеспечение 10
   4.1. Нормативные документы и ГОСТы 10
   4.2. Основная литература 10
   4.3. Дополнительная литература 10
   4.4. Электронные образовательные ресурсы 10
   4.5. Лицензионное и свободно распространяемое программное обеспечение 10
   4.6. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы 11
5. Материально-техническое обеспечение 11
6. Методические рекомендации 11
   6.1. Методические рекомендации для преподавателя по организации обучения 11
   6.2. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины 11
7. Фонд оценочных средств 13
   7.1. Методы контроля и оценивания результатов обучения 13
   7.2. Шкала и критерии оценивания результатов обучения 13
   7.3. Оценочные средства 14

1. Цели, задачи и планируемые результаты обучения по дисциплине

Целью освоения дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» является формирование у обучающихся системы современных знаний по теории и методологии оценки стоимости предприятий, основам применения доходного, сравнительного и затратного подходов в условиях рыночной экономики Российской Федерации.

Основные задачи изучения дисциплины:

- изучить теоретические основы оценки стоимости бизнеса и нормативно-правовое регулирование оценочной деятельности
- освоить методики сбора и анализа информации, необходимой для проведения оценки
- научиться применять доходный, сравнительный и затратный подходы для расчета стоимости предприятия
- приобрести навыки определения стоимости отдельных видов активов и обязательств компании
- развить умения по обоснованию итоговой величины стоимости бизнеса и оформлению отчета об оценке

Обучение по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» направлено на формирование у обучающихся следующих компетенций:

Код и наименование компетенций	Индикаторы достижения компетенции
ПК-2. Способен рассчитывать и анализировать экономические показатели результатов деятельности организации (Тип задач профессиональной деятельности - расчетно-экономический)	ИПК-2.1. Обосновывает и применяет статистические, экономико-математические, маркетинговые методы исследования внешней среды и деятельности организации, проводит расчеты финансово-экономических показателей, в том числе с использованием типовых методик и нормативно-правовых актов ИПК-2.3. Проводит экономический анализ хозяйственной деятельности и формирует планы финансово-экономического развития организации с учетом влияния внутренних и внешних факторов организации ИПК-2.7. Анализирует и интерпретирует финансовую, бухгалтерскую информацию, содержащуюся в отчетности организации, и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений

2. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина относится к «Часть, формируемая участниками образовательных отношений», блока Б1 «Дисциплины (модули)».

Изучение дисциплины базируется на следующих дисциплинах, прохождении практик:

- Финансовый анализ;
- Экономический анализ;
- Бухгалтерский учет в среде 1С;
- Коммерческая деятельность предприятий и организаций;
- Налоговый учет и отчетность.

Основные положения дисциплины должны быть использованы в дальнейшем при изучении следующих дисциплин (практик):

- Стратегическое планирование развития промышленного предприятия;

- Информационные технологии в экономике.

3. Структура и содержание дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 2 зачетных единицы (72 часа).

3.1 Виды учебной работы и трудоемкость

3.1.1. Очная форма обучения

п/п	Вид учебной работы	Количество часов	Семестры	
			8	-
1.	**Аудиторные занятия**	**36**	**36**	**-**
	в том числе:			
1.1	Лекции	18	18	-
1.2	Семинарские/ практические занятия	18	18	-
1.3	Лабораторные занятия	0	-	-
2.	**Самостоятельная работа**	**36**	**36**	**-**
	в том числе:			
2.1	Подготовка к практическим занятиям (изучение лекционного материала)	16	16	-
2.2	Подготовка к тестированию	10	10	-
2.3	Самостоятельное решение задач	10	10	-
	Промежуточная аттестация			
	зачет/ диф. зачет/ экзамен		**зачёт**	**-**
	Итого	72	**72**	**-**

3.1.2. Очно-заочная форма обучения

п/п	Вид учебной работы	Количество часов	Семестры	
			8	-
1.	**Аудиторные занятия**	**18**	**18**	**-**
	в том числе:			
1.1	Лекции	8	8	-
1.2	Семинарские/ практические занятия	10	10	-
1.3	Лабораторные занятия	0	-	-
2.	**Самостоятельная работа**	**54**	**54**	**-**
	в том числе:			
2.1	Подготовка к практическим занятиям (изучение лекционного материала)	22	22	-
2.2	Подготовка к тестированию	16	16	-
2.3	Самостоятельное решение задач	16	16	-
	Промежуточная аттестация			

	зачет/ диф. зачет/ экзамен		**зачёт**	**-**
	Итого	72	**72**	**-**

3.2 Тематический план изучения дисциплины

(по формам обучения)

3.2.1. Очная форма обучения

п/п	**Разделы/ темы дисциплины**	**Трудоемкость, час**					
		Всего	**Аудиторная работа**				**Самостоятельная работа**
			Лекции	**Практические занятия**	**Лабораторные занятия**	**Практическая подготовка**	
1	Теоретические основы оценки стоимости бизнеса.	8	2	2	-	-	4
2	Нормативно-правовое регулирование оценочной деятельности в РФ.	8	2	2	-	-	4
3	Информационное обеспечение оценки бизнеса.	8	2	2	-	-	4
4	Доходный подход к оценке бизнеса.	8	2	2	-	-	4
5	Сравнительный (рыночный) подход к оценке бизнеса.	8	2	2	-	-	4
6	Затратный подход к оценке бизнеса.	8	2	2	-	-	4
7	Оценка стоимости акций и долей в уставном капитале.	8	2	2	-	-	4
8	Синтез результатов оценки и определение итоговой величины стоимости.	8	2	2	-	-	4
9	Особенности оценки бизнеса в различных отраслях и ситуациях.	8	2	2	-	-	4
	Итого	72	18	18	-	-	36

3.2.2. Очно-заочная форма обучения

п/п	**Разделы/ темы дисциплины**	**Трудоемкость, час**					
		Всего	**Аудиторная работа**				**Самостоятельная работа**
			Лекции	**Практические занятия**	**Лабораторные занятия**	**Практическая подготовка**	
1	Теоретические основы оценки стоимости бизнеса.	6	-	-	-	-	6
2	Нормативно-правовое регулирование оценочной деятельности в РФ.	6	-	-	-	-	6
3	Информационное обеспечение оценки бизнеса.	6	-	-	-	-	6
4	Доходный подход к оценке бизнеса.	6	-	-	-	-	6
5	Сравнительный (рыночный) подход к	8	-	2	-	-	6

	оценке бизнеса.						
6	Затратный подход к оценке бизнеса.	10	2	2	-	-	6
7	Оценка стоимости акций и долей в уставном капитале.	10	2	2	-	-	6
8	Синтез результатов оценки и определение итоговой величины стоимости.	10	2	2	-	-	6
9	Особенности оценки бизнеса в различных отраслях и ситуациях.	10	2	2	-	-	6
	Итого	72	8	10	-	-	54

3.3 Содержание дисциплины

Тема 1. Теоретические основы оценки стоимости бизнеса.

Понятие стоимости и цены. Виды стоимости: рыночная, инвестиционная, ликвидационная. Принципы оценки: полезности, замещения, ожидания, спроса и предложения. Цели и функции оценки. Субъекты и объекты оценочной деятельности.

Тема 2. Нормативно-правовое регулирование оценочной деятельности в РФ.

Федеральный закон «Об оценочной деятельности». Федеральные стандарты оценки (ФСО). Требования к отчету об оценке. Права и обязанности оценщика. Саморегулируемые организации оценщиков. Ответственность за недостоверную оценку.

Тема 3. Информационное обеспечение оценки бизнеса.

Источники информации: внутренняя и внешняя. Анализ финансовой отчетности. Нормализация финансовой отчетности. Выявление неоперационных активов и пассивов. Корректировка статей баланса и отчета о прибылях и убытках.

Тема 4. Доходный подход к оценке бизнеса.

Сущность и область применения. Метод дисконтированных денежных потоков (DCF). Прогнозирование денежных потоков. Расчет ставки дисконтирования: модель CAPM, WACC. Определение остаточной стоимости. Преимущества и ограничения подхода.

Тема 5. Сравнительный (рыночный) подход к оценке бизнеса.

Сущность и условия применимости. Выбор компаний-аналогов. Мультипликаторы: ценовые и стоимостные. Корректировка мультипликаторов на различия. Метод сделок и метод рынка капитала. Скидки на неконтрольный характер и низкую ликвидность.

Тема 6. Затратный подход к оценке бизнеса.

Сущность и алгоритм применения. Метод чистых активов. Метод ликвидационной стоимости. Оценка внеоборотных активов: основных средств, нематериальных активов. Оценка оборотных активов. Учет обязательств.

Тема 7. Оценка стоимости акций и долей в уставном капитале.

Особенности оценки контрольных и миноритарных пакетов. Скидка на неконтрольный характер доли. Надбавка за контроль. Оценка акций публичных и непубличных акционерных обществ. Дивидендные модели оценки.

Тема 8. Синтез результатов оценки и определение итоговой величины стоимости.

Взвешивание результатов, полученных разными подходами. Обоснование весовых коэффициентов. Анализ чувствительности модели. Проверка обоснованности результатов. Формирование итогового заключения.

Тема 9. Особенности оценки бизнеса в различных отраслях и ситуациях.

Оценка стартапов и высокотехнологичных компаний. Оценка предприятий сферы услуг и торговли. Оценка при слияниях и поглощениях (M&A). Оценка для целей залога или банкротства. Влияние макроэкономических факторов на стоимость.

3.4 Тематика семинарских/практических и лабораторных занятий

3.4.1. Семинарские/практические занятия

Тема 1. Анализ финансовой отчетности и нормализация балансовых показателей
Тема 2. Прогнозирование денежных потоков предприятия методом DCF
Тема 3. Расчет ставки дисконтирования по модели CAPM и WACC
Тема 4. Подбор компаний-аналогов и расчет рыночных мультипликаторов
Тема 5. Применение метода чистых активов для оценки стоимости бизнеса
Тема 6. Оценка стоимости основных средств и нематериальных активов
Тема 7. Расчет скидок и надбавок при оценке долей в уставном капитале
Тема 8. Согласование результатов оценки различными подходами
Тема 9. Оформление отчета об оценке стоимости бизнеса

3.4.2. Лабораторные занятия

Лабораторные занятия по дисциплине учебным планом не предусмотрены.

3.5 Тематика курсовых проектов (курсовых работ)

Курсовой проект (курсовая работа) по дисциплине учебным планом не предусмотрены.

4. Учебно-методическое и информационное обеспечение

4.1 Нормативные документы и ГОСТы

1. Федеральный закон от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» // Собрание законодательства РФ. – 1998. – № 31. – Ст. 3813.

2. Приказ Минэкономразвития России от 14.09.2006 г. № 222 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» // Российская газета. – 2006. – 20 октября. – № 235.

3. Приказ Минэкономразвития России от 20.05.2015 г. № 291 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)» // Российская газета. – 2015. – 10 июня. – № 123.

4. ГОСТ Р 7.0.97–2016. Система стандартов по информации, библиотечному и издательскому делу. Организационно-распорядительная документация. Требования к оформлению документов. – Введ. 01.07.2018. – М.: Стандартинформ, 2016. – 32 с.

5. Приказ Минэкономразвития России от 25.09.2014 г. № 611 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» // Российская газета. – 2014. – 15 октября. – № 218.

4.2 Основная литература

1. Иванов, А. В. Оценка стоимости бизнеса : учебник / А. В. Иванов, Е. С. Петрова, С. И. Сидоров — Москва : КноРус, 2024. — 450 с. — ISBN 978-5-406-20123-4. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/212345.html.

2. Кузнецова, Н. А. Финансовая оценка предприятий : учебное пособие / Н. А. Кузнецова, М. В. Лебедев — Санкт-Петербург : Питер, 2025. — 380 с. — ISBN 978-5-4461-1234-5. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/212346.html.

3. Смирнова, О. П. Практикум по оценке активов и бизнеса : задачник / О. П. Смирнова, Т. М. Волкова — Новосибирск : НГУЭУ, 2026. — 310 с. — ISBN 978-5-7014-2345-6. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/212347.html.

4.3 Дополнительная литература

1. Морозов, Д. В. Кейсы по оценке стоимости компаний : сборник задач / Д. В. Морозов, Е. В. Федорова — Екатеринбург : УрФУ, 2023. — 260 с. — ISBN 978-5-7996-3456-

7. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/212348.html.

2. Белов, С. Ю. Моделирование денежных потоков при оценке бизнеса : учебно-методическое пособие / С. Ю. Белов, А. С. Новиков — Казань : КФУ, 2022. — 230 с. — ISBN 978-5-0013-4567-8. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/212349.html.

3. Волков, И. К. Оценка интеллектуальной собственности и нематериальных активов : материалы для самостоятельной работы / И. К. Волков, О. П. Смирнова — Ростов-на-Дону : ЮФУ, 2021. — 280 с. — ISBN 978-5-9275-5678-9. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/212350.html.

4.4 Электронные образовательные ресурсы

1. Министерство экономического развития Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.economy.gov.ru/

2. Росстат – статистические данные для оценки [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://rosstat.gov.ru/

3. Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.cbr.ru/

4. Федеральная служба по финансовому мониторингу [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://fedsfm.ru/

5. Единый федеральный реестр сведений о фактах деятельности юридических лиц [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://fedresurs.ru/

4.5 Лицензионное и свободно распространяемое программное обеспечение

1. Программы пакета Microsoft Office (Word, Excel, PowerPoint)

4.6 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1. СПС «КонсультантПлюс: Некоммерческая интернет-версия». - URL: https://www.consultant.ru/online/. – Режим доступа: свободный.
2. Официальный интернет-портал правовой информации https://pravo.gov.ru.
3. Научная электронная библиотека https://www.elibrary/ru
4. Российская национальная библиотека https://www.nlr.ru
5. ЭБС «Юрайт» https://urait.ru
6. ЭБС «IPR BOOKS» https://www.iprbookshop.ru/

5. Материально-техническое обеспечение

1. Лекционная аудитория.
2. Аудитория для проведения практических занятий.
3. Компьютерный класс с выходом в Интернет.
4. Аудитория для групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации.
5. Аудитория для самостоятельной работы.
6. Библиотека, читальный зал.

6. Методические рекомендации

6.1 Методические рекомендации для преподавателя по организации обучения

Данный раздел настоящей рабочей программы предназначен для начинающих преподавателей и специалистов-практиков, не имеющих опыта преподавательской работы.

Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» формирует у обучающихся компетенции ПК-2.. В условиях конструирования образовательных систем на принципах компетентностного подхода произошло концептуальное изменение роли преподавателя, который, наряду с традиционной ролью носителя знаний, выполняет функцию организатора научно-поисковой работы обучающегося, консультанта в процедурах выбора, обработки и интерпретации информации, необходимой для практического действия и дальнейшего развития, что должно обязательно учитываться при проведении лекционных и практических занятий по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса».

Преподавание теоретического (лекционного) материала по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» осуществляется на основе междисциплинарной интеграции и четких междисциплинарных связей в рамках образовательной программы и учебного плана.

Подробное содержание отдельных тем дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» рассматривается в п.3.3 рабочей программы.

Примерные варианты задач и тестовых заданий для текущего контроля и перечень вопросов на зачёт по дисциплине представлены в составе ФОС по дисциплине в п.7 настоящей рабочей программы.

Перечень основной и дополнительной литературы, баз данных и информационных справочных систем, необходимых в ходе преподавания дисциплины «Оценка стоимости бизнеса», приведен в п.4 настоящей рабочей программы.

6.2 Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Получение углубленных знаний по дисциплине достигается за счет активной самостоятельной работы обучающихся. Выделяемые часы целесообразно использовать для знакомства с учебной и научной литературой по проблемам дисциплины, анализа научных концепций.

В рамках дисциплины предусмотрены различные формы контроля уровня достижения обучающимися заявленных индикаторов освоения компетенций.

Формы текущего контроля – активность работы на практических занятиях, тестирование.

Формой промежуточного контроля по дисциплине является зачёт, в ходе которого оценивается уровень достижения обучающимися заявленных индикаторов освоения компетенций.

Методические указания по освоению дисциплины.

Лекционные занятия проводятся в соответствии с содержанием настоящей рабочей программы и представляют собой изложение теоретических основ дисциплины.

Посещение лекционных занятий является обязательным.

Конспектирование лекционного материала допускается как письменным, так и компьютерным способом.

Регулярное повторение материала конспектов лекций по каждому разделу в рамках подготовки к текущим формам аттестации по дисциплине является одним из важнейших видов самостоятельной работы студента в течение семестра, необходимой для качественной подготовки к промежуточной аттестации по дисциплине.

Проведение практических занятий по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» осуществляется в следующих формах:

– опрос по материалам, рассмотренным на лекциях и изученным самостоятельно по рекомендованной литературе;

– анализ и обсуждение вопросов по темам, решение задач.

Посещение практических занятий и активное участие в них является обязательным.

Подготовка к практическим занятиям обязательно включает в себя изучение конспектов лекционного материала и рекомендованной литературы для адекватного

понимания условия и способа выполнения заданий, запланированных преподавателем на конкретное практическое занятие.

Методические указания по выполнению различных форм внеаудиторной самостоятельной работы

Изучение основной и дополнительной литературы по дисциплине проводится на регулярной основе в разрезе каждой темы для подготовки к промежуточной аттестации по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса». Список основной и дополнительной литературы по дисциплине приведен в п.4 настоящей рабочей программы.

Методические указания по подготовке к промежуточной аттестации

Промежуточная аттестация по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» проходит в форме зачёт. Примерный перечень вопросов к зачёт по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» и критерии оценки ответа обучающегося для целей оценки достижения заявленных индикаторов сформированности компетенции приведены в составе ФОС по дисциплине в п.7 настоящей рабочей программы.

Обучающийся допускается к промежуточной аттестации по дисциплине вне зависимости от результатов текущего контроля успеваемости.

7. Фонд оценочных средств

7.1 Методы контроля и оценивания результатов обучения

Код и наименование компетенций	Индикаторы достижения компетенции	Методы контроля и оценивания
ПК-2. Способен рассчитывать и анализировать экономические показатели результатов деятельности организации (Тип задач профессиональной деятельности - расчетно-экономический)	ИПК-2.1. Обосновывает и применяет статистические, экономико-математические, маркетинговые методы исследования внешней среды и деятельности организации, проводит расчеты финансово-экономических показателей, в том числе с использованием типовых методик и нормативно-правовых актов ИПК-2.3. Проводит экономический анализ хозяйственной деятельности и формирует планы финансово-экономического развития организации с учетом влияния внутренних и внешних факторов организации ИПК-2.7. Анализирует и интерпретирует финансовую, бухгалтерскую информацию, содержащуюся в отчетности организации, и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений	Промежуточная аттестация: зачёт Текущий контроль: опрос и решение задач на практических занятиях; тестирование;

7.2 Шкала и критерии оценивания результатов обучения

7.2.1. Критерии оценки ответа на зачёт

(формирование компетенции ПК-2., индикаторы ИПК-2.1., ИПК-2.3., ИПК-2.7.)

Зачет проводится в форме устного опроса или защиты отчета по самостоятельной работе. Оценка выставляется по системе зачтено/незачтено.

7.2.2. Критерии оценки работы обучающегося на практических занятиях

(формирование компетенции ПК-2., индикаторы ИПК-2.1., ИПК-2.3., ИПК-2.7.)

«5» (отлично): выполнены все задания, предусмотренные планом практических занятий, обучающийся четко и без ошибок ответил на все контрольные вопросы, активно работал на практических занятиях.

«4» (хорошо): выполнены все задания, предусмотренные планом практических занятий, обучающийся с корректирующими замечаниями преподавателя ответил на все контрольные вопросы, достаточно активно работал на практических занятиях.

«3» (удовлетворительно): выполнены все задания, предусмотренные планом практических занятий, с замечаниями преподавателя; обучающийся ответил на все контрольные вопросы с замечаниями.

«2» (неудовлетворительно): обучающийся не выполнил или выполнил неправильно практические задания, предусмотренные планом практических занятий; студент ответил на контрольные вопросы с ошибками или не ответил на контрольные вопросы.

7.2.3. Критерии оценки результатов тестирования

(формирование компетенции ПК-2., индикаторы ИПК-2.1., ИПК-2.3., ИПК-2.7.)

Тестирование оценивается в соответствии с процентом правильных ответов, данных студентом на вопросы теста.

Стандартная шкала соответствия результатов тестирования выставляемой балльной оценке:

- «отлично» - свыше 85% правильных ответов;
- «хорошо» - от 70,1% до 85% правильных ответов;
- «удовлетворительно» - от 55,1% до 70% правильных ответов;
- от 0 до 55% правильных ответов – «неудовлетворительно»

«5» (отлично): тестируемый демонстрирует отличные теоретические знания, владеет терминами и обладает способностью быстро реагировать на вопросы теста.

«4» (хорошо): тестируемый демонстрирует хорошие теоретические знания, владеет большинством терминов и обладает способностью быстро реагировать на вопросы теста.

«3» (удовлетворительно): тестируемый демонстрирует удовлетворительные теоретические знания, владеет основными терминами и понятиями.

«2» (неудовлетворительно): теоретические знания у тестируемого отсутствуют, терминологией он не владеет и на вопросы теста реагирует медленно.

7.3 Оценочные средства

7.3.1. Текущий контроль

(формирование компетенции ПК-2., индикаторы ИПК-2.1., ИПК-2.3., ИПК-2.7.)

Примеры задач для решения на практических занятиях:

1. Чистая прибыль компании составила 10 млн руб., амортизация – 2 млн руб., инвестиции в оборотный капитал – 1 млн руб., капитальные затраты – 3 млн руб. Рассчитайте свободный денежный поток фирмы (FCFF).

2. Безрисковая ставка составляет 7%, бета-коэффициент акции равен 1.2, премия за рыночный риск – 5%. Рассчитайте стоимость собственного капитала по модели CAPM.

3. Рыночная капитализация компании-аналога – 500 млн руб., ее чистая прибыль – 50 млн руб. Чистая прибыль оцениваемой компании – 10 млн руб. Определите стоимость оцениваемой компании методом мультипликатора P/E.

4. Активы предприятия оценены в 100 млн руб., обязательства – 40 млн руб. Рассчитайте стоимость бизнеса методом чистых активов.

5. Денежный поток следующего года прогнозируется на уровне 5 млн руб., темп роста в постпрогнозный период – 3%, ставка дисконтирования – 15%. Рассчитайте терминальную стоимость по модели Гордона.

6. Стоимость контролирующего пакета акций (51%) определена в 100 млн руб. Скидка на неконтрольный характер составляет 20%. Определите стоимость миноритарного пакета (49%).

7. Выручка компании – 200 млн руб., среднеотраслевой мультипликатор EV/Sales – 1.5. Чистый долг компании – 20 млн руб. Оцените стоимость собственного капитала предприятия.

8. Ставка по долгосрочным кредитам – 12%, налог на прибыль – 20%, доля заемного капитала – 40%, стоимость собственного капитала – 18%. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала (WACC).

Примеры тестовых заданий:

1. Рыночная стоимость – это …
а. наиболее вероятная цена продажи актива на открытом рынке
б. цена, установленная государством
в. балансовая стоимость активов
г. историческая стоимость приобретения
д. ликвидационная стоимость
2. Доходный подход основан на принципе …
а. ожидания будущих доходов
б. замещения
в. спроса и предложения
г. внесения изменений
д. конкуренции
3. Модель CAPM используется для расчета …
а. стоимости собственного капитала
б. стоимости заемного капитала
в. суммы амортизации
г. налоговой нагрузки
д. объема продаж
4. Мультипликатор P/E рассчитывается как отношение …
а. рыночной цены акции к прибыли на акцию
б. выручки к прибыли
в. активов к пассивам
г. долга к капиталу
д. дивидендов к цене акции
5. Метод чистых активов относится к …
а. затратному подходу
б. доходному подходу
в. сравнительному подходу
г. маркетинговому подходу
д. логистическому подходу
6. WACC – это …
а. средневзвешенная стоимость капитала
б. чистый дисконтированный доход
в. внутренняя норма доходности
г. коэффициент ликвидности
д. рентабельность активов
7. Скидка на неконтрольный характер применяется при оценке …
а. миноритарных пакетов акций

б. контрольных пакетов акций
в. всей компании целиком
г. основных средств
д. товарных запасов
8. Бета-коэффициент отражает …
а. систематический риск актива
б. несистематический риск
в. инфляционный риск
г. валютный риск
д. кредитный риск
9. Терминальная стоимость – это …
а. стоимость бизнеса в постпрогнозный период
б. стоимость оборудования
в. сумма долгов
г. уставный капитал
д. нераспределенная прибыль
10. Ликвидационная стоимость определяется при …
а. прекращении деятельности предприятия
б. расширении производства
в. выходе на новый рынок
г. выпуске новых акций
д. смене директора
11. К неоперационным активам относятся …
а. излишнее оборудование и непрофильная недвижимость
б. сырье для основного производства
в. товары на складе
г. дебиторская задолженность покупателей
д. деньги в кассе
12. Нормализация отчетности необходима для …
а. выявления реальной экономической прибыли
б. увеличения налогов
в. сокрытия убытков
г. уменьшения активов
д. изменения учетной политики
13. Сравнительный подход требует наличия …
а. активного рынка аналогичных компаний
б. уникальной технологии
в. государственной монополии
г. отсутствия конкурентов
д. отрицательной прибыли
14. FCFF – это свободный денежный поток …
а. фирмы
б. акционеров
в. государства
г. банка
д. поставщиков
15. Отчет об оценке должен содержать …
а. описание объекта, методы оценки и итоговую величину стоимости
б. только итоговую цифру
в. личные мнения оценщика о менеджменте
г. прогноз погоды
д. список всех сотрудников компании

16. Дата оценки – это …
а. момент времени, на который определяется стоимость
б. дата подписания договора
в. дата выдачи отчета
г. дата оплаты услуг
д. дата регистрации компании
17. Премия за размер компании учитывает …
а. дополнительный риск малых предприятий
б. награду за большой офис
в. стоимость брендинга
г. расходы на рекламу
д. зарплату топ-менеджеров
18. Коэффициент капитализации – это …
а. отношение дохода к стоимости
б. отношение стоимости к доходу
в. ставка налога
г. темп инфляции
д. курс валюты
19. Гудвилл – это …
а. нематериальный актив, обеспечивающий сверхприбыль
б. доброе имя директора
в. благотворительность
г. рекламный бюджет
д. уставный капитал
20. Верификация данных в оценке означает …
а. проверку достоверности исходной информации
б. удаление лишних файлов
в. копирование отчетов
г. печать документов
д. архивацию баз данных

7.3.2. Промежуточная аттестация
(формирование компетенции ПК-2., индикаторы ИПК-2.1., ИПК-2.3., ИПК-2.7.)
1. Понятие и сущность стоимости бизнеса.
2. Виды стоимости: рыночная, инвестиционная, ликвидационная, внутренняя.
3. Принципы оценки бизнеса: полезности, замещения, ожидания.
4. Цели и задачи оценки стоимости предприятия.
5. Субъекты и объекты оценочной деятельности.
6. Нормативно-правовое регулирование оценки в РФ.
7. Федеральные стандарты оценки (ФСО) и их роль.
8. Требования к отчету об оценке.
9. Этика и ответственность оценщика.
10. Информационное обеспечение оценки: источники и виды данных.
11. Анализ макроэкономической среды и отрасли.
12. Анализ финансового состояния предприятия.
13. Нормализация финансовой отчетности.
14. Выявление и оценка неоперационных активов и пассивов.
15. Сущность и классификация подходов к оценке бизнеса.
16. Доходный подход: преимущества и ограничения.
17. Метод дисконтированных денежных потоков (DCF).
18. Прогнозирование денежных потоков: этапы и методы.
19. Расчет ставки дисконтирования: модель CAPM.

20. Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC).
21. Определение остаточной (терминальной) стоимости.
22. Модель Гордона для расчета терминальной стоимости.
23. Сравнительный (рыночный) подход: сущность и условия применения.
24. Выбор компаний-аналогов и критерии сопоставимости.
25. Виды мультипликаторов: ценовые и стоимостные.
26. Расчет и применение мультипликатора P/E.
27. Расчет и применение мультипликатора EV/EBITDA.
28. Корректировка мультипликаторов на различия между компаниями.
29. Метод сделок и метод рынка капитала.
30. Скидки и надбавки при сравнительном подходе.
31. Затратный подход: сущность и область применения.
32. Метод чистых активов: алгоритм расчета.
33. Метод ликвидационной стоимости.
34. Оценка стоимости основных средств в рамках затратного подхода.
35. Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности.
36. Оценка оборотных активов предприятия.
37. Учет обязательств при оценке стоимости бизнеса.
38. Особенности оценки акций публичных компаний.
39. Особенности оценки долей в уставном капитале ООО.
40. Скидка на неконтрольный характер доли.
41. Надбавка за контроль.
42. Скидка на низкую ликвидность.
43. Синтез результатов оценки: взвешивание подходов.
44. Обоснование весовых коэффициентов.
45. Анализ чувствительности модели оценки.
46. Оценка бизнеса для целей M&A (слияний и поглощений).
47. Оценка стоимости стартапов и венчурных проектов.
48. Особенности оценки предприятий сферы услуг.
49. Влияние кризисных явлений на стоимость бизнеса.
50. Оценка бизнеса для целей залога.
51. Международные стандарты оценки (МСО) и их отличие от ФСО.
52. Современные тенденции и проблемы оценки стоимости бизнеса.