

**МИНОБРНАУКИ РОССИИ**

**Воткинский филиал  
Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения  
высшего образования  
«Ижевский государственный технический университет имени М.Т. Калашникова»  
(ВФ ФГБОУ ВО «ИжГТУ имени М.Т. Калашникова»)**

**УТВЕРЖДАЮ**

Директор

И.А. Давыдов

25.05 2022 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА**

**Оценка и управление стоимостью предприятия**  
(наименование – полностью)

направление: 38.03.01 «Экономика»

профиль: «Экономика предприятий и организаций»

уровень образования: бакалавриат

форма обучения: очно-заочная

Общая трудоемкость дисциплины составляет: 4 зачетные единицы



Аннотация к дисциплине

<b>Название дисциплины</b>	<b>Оценка и управление стоимостью предприятия</b>
<b>Направление подготовки (специальность)</b>	38.03.01 «Экономика»
<b>Направленность (профиль/программа/специализация)</b>	«Экономика предприятий и организаций»
<b>Место дисциплины</b>	Дисциплины (модули) по выбору 2, части формируемой участниками образовательных отношений, Блока 1 Дисциплины (модули)
<b>Трудоемкость (з.е. / часы)</b>	4/144
<b>Цель изучения дисциплины</b>	Обучение студентов теоретическим основам оценки стоимости бизнеса, методологии установления рыночной или иной стоимости на основе использования современного инструментария оценки.
<b>Компетенции, формируемые в результате освоения дисциплины</b>	ПК-1 Способен провести анализ производственно-хозяйственной деятельности предприятия (организации), структурного подразделения
<b>Содержание дисциплины (основные разделы и темы)</b>	Теоретические основы оценки стоимости бизнеса. Регулирование оценочной деятельности в РФ. Общая характеристика доходного подхода к оценке бизнеса. Метод прямой капитализации. Методы определения ставки дисконта в оценке стоимости бизнеса. Метод дисконтированных денежных потоков. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса. Затратный подход к оценке стоимости бизнеса. Оценка стоимости недвижимости в затратном подходе к оценке бизнеса. Оценка стоимости машин, оборудования и транспортных средств в затратном подходе к оценке бизнеса. Оценка стоимости нематериальных активов. Определение итоговой величины стоимости бизнеса.
<b>Форма промежуточной аттестации</b>	Зачет с оценкой

## 1. Цели и задачи освоения дисциплины

**Цель:** студентов теоретическим основам оценки стоимости бизнеса, методологии установления рыночной или иной стоимости на основе использования современного инструментария оценки.

### Задачи:

- изучение теории оценки стоимости предприятия (бизнеса);
- изучение законодательных и нормативных правовых актов в области оценки стоимости бизнеса (предприятия), а также по вопросам регулирования оценочной деятельности в Российской Федерации;
- ознакомление с современными международными стандартами оценки предприятия;
- освоение практических навыков проведения качественной оценки рыночной или иной стоимости объекта, составления отчёта об оценке объекта.

## 2. Планируемые результаты обучения

В результате освоения дисциплины у студента должны быть сформированы

### 2.1. Знания, приобретаемые в ходе изучения дисциплины

№ п/п З	Знания
1	сущность, цели и задачи оценки стоимости бизнеса;
2	правовые основы регулирования оценочной деятельности в РФ, в том числе механизм саморегулирования оценочной деятельности и основы функционирования негосударственных саморегулируемых организаций оценщиков;
3	требования к составлению отчета об оценке;
4	подходы и методы оценки стоимости объектов собственности.

### 2.2. Умения, приобретаемые в ходе изучения дисциплины

№ п/п У	Умения
1	применять методы и инструменты оценки стоимости бизнеса и активов предприятия;
2	анализировать информацию для применения ее в целях оценки стоимости объектов собственности;
3	пользоваться информацией, представленной оценщиком в отчете об оценке.

### 2.3. Навыки, приобретаемые в ходе изучения дисциплины

№ п/п Н	Навыки
1	инструментарием анализа и прогнозирования показателей деятельности предприятия в целях оценки его стоимости;
2	методами оценки стоимости бизнеса на основе доходного, затратного, сравнительного подходов.

## 2.4. Компетенции, приобретаемые в ходе изучения дисциплины

Компетенции	Индикаторы	Знания	Умения	Навыки
ПК-1 Способен провести анализ производственно-хозяйственной деятельности предприятия (организации), структурного подразделения	ПК-1.1 Знать: основы построения, расчета и анализа современной системы показателей, характеризующих деятельность предприятия (организации), а также их подразделений; основные методы и приемы анализа	1,2,3,4	1,2,3	1,2
	ПК-1.2 Уметь: анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий (организаций) для принятия управленческих решений; формировать информацию для обоснования плановых решений; осуществлять выбор инструментальных средств для обработки экономических данных, анализировать результаты расчетов и обосновывать полученные выводы; представлять результаты аналитической и исследовательской работы в виде аналитического отчета, выступления, доклада, информационного обзора, статьи	1,2,3,4	1,2,3	1,2

## 3. Место дисциплины в структуре ООП

Дисциплины (модули) по выбору 2, части формируемой участниками образовательных отношений, Блока 1 Дисциплины (модули) ООП.

Дисциплина изучается на 5 курсе(ах) в 9 семестре(ах).

Изучение дисциплины базируется на знаниях, умениях и навыках, полученных при освоении дисциплин (модулей): Планирование на предприятии, Бюджетирование, Коммерческая деятельность, Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности, Экономическая оценка инвестиций.

Перечень последующих дисциплин (модулей), для которых необходимы знания, умения и навыки, формируемые данной учебной дисциплиной (модулем): Проектный менеджмент.

#### 4 Структура и содержание дисциплины

##### 4.1 Структура дисциплин

№ п/п	Раздел дисциплины. Форма промежуточной аттестации (по семестрам)	Всего часов на раздел	Семестр	Распределение трудоемкости раздела (в часах) по видам учебной работы					СРС	Содержание самостоятельной работы
				контактная						
				лк	пр	лб	КЧА			
1.	Теоретические основы оценки стоимости бизнеса	12	9	1	1	-	-	10	Изучение дополнительного материала, просмотр видео, подготовка к практической работе	
2.	Регулирование оценочной деятельности в РФ	12	9	1	1	-	-	10	Изучение дополнительного материала, просмотр видео, подготовка к практической работе	
3.	Общая характеристика доходного подхода к оценке бизнеса. Метод прямой капитализации.	12	9	1	1	-	-	10	Изучение дополнительного материала, просмотр видео, подготовка к практической работе	
4.	Методы определения ставки дисконта в оценке стоимости бизнеса	12	9	1	1	-	-	10	Изучение дополнительного материала, просмотр видео, подготовка к практической работе	
5.	Метод дисконтированных денежных потоков	13	9	1	1	-	-	11	Изучение дополнительного материала, просмотр видео, подготовка к практической работе	
6.	Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса	13	9	1	1	-	-	11	Изучение дополнительного материала, просмотр видео, подготовка к практической работе	
7.	Затратный подход к оценке стоимости бизнеса	13	9	1	1	-	-	11	Изучение дополнительного материала, просмотр видео, подготовка к практической работе	
8.	Оценка стоимости недвижимости в затратном подходе к оценке бизнеса	13	9	1	1	-	-	11	Изучение дополнительного материала, просмотр видео, подготовка к практической работе	
9.	Оценка стоимости машин, оборудования и	16	9	2	2	-	-	12	Изучение дополнительного материала, просмотр	

	транспортных средств в затратном подходе к оценке бизнеса								видео, подготовка к практической работе
10.	Оценка стоимости нематериальных активов	13	9	1	1	-	-	11	Изучение дополнительного материала, просмотр видео, подготовка к практической работе
11.	Определение итоговой величины стоимости бизнеса	13	9	1	1	-	-	11	Изучение дополнительного материала, просмотр видео, подготовка к практической работе
12.	Зачет с оценкой	2	9	-	-	-	0,4	1,6	Зачет с оценкой выставляется по совокупности результатов текущего контроля успеваемости
<b>Всего</b>		<b>144</b>	<b>9</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>0,4</b>	<b>119,6</b>	

#### 4.2 Содержание разделов курса и формируемых в них компетенций

№ п/п	Раздел дисциплины	Коды компетенции и индикаторов	Знания	Умения	Навыки	Форма контроля
1	Теоретические основы оценки стоимости бизнеса	ПК-1.1, ПК-1.2,	1,2,3,4	1,2,3	1,2	Тестирование, опрос, решение практических задач
2	Регулирование оценочной деятельности в РФ	ПК-1.1, ПК-1.2,	1,2,3,4	1,2,3	1,2	Тестирование, опрос, решение практических задач
3	Общая характеристика доходного подхода к оценке бизнеса. Метод прямой капитализации.	ПК-1.1, ПК-1.2,	1,2,3,4	1,2,3	1,2	Тестирование, опрос, решение практических задач
4	Методы определения ставки дисконта в оценке стоимости бизнеса	ПК-1.1, ПК-1.2,	1,2,3,4	1,2,3	1,2	Тестирование, опрос, решение практических задач
5	Метод дисконтированных денежных потоков	ПК-1.1, ПК-1.2,	1,2,3,4	1,2,3	1,2	Тестирование, опрос, решение практических задач
6	Сравнительный	ПК-1.1, ПК-	1,2,3,4	1,2,3	1,2	Тестирование,

	подход к оценке стоимости бизнеса	1.2,				опрос, решение практических задач
7	Затратный подход к оценке стоимости бизнеса	ПК-1.1, ПК-1.2,	1,2,3,4	1,2,3	1,2	Тестирование, опрос, решение практических задач
8	Оценка стоимости недвижимости в затратном подходе к оценке бизнеса	ПК-1.1, ПК-1.2,	1,2,3,4	1,2,3	1,2	Тестирование, опрос, решение практических задач
9	Оценка стоимости машин, оборудования и транспортных средств в затратном подходе к оценке бизнеса	ПК-1.1, ПК-1.2,	1,2,3,4	1,2,3	1,2	Тестирование, опрос, решение практических задач
10	Оценка стоимости нематериальных активов	ПК-1.1, ПК-1.2,	1,2,3,4	1,2,3	1,2	Тестирование, опрос, решение практических задач
11	Определение итоговой величины стоимости бизнеса	ПК-1.1, ПК-1.2,	1,2,3,4	1,2,3	1,2	Тестирование, опрос, решение практических задач

#### 4.3. Наименование тем лекций, их содержание и объем в часах

№ п/п	№ раздела дисциплины	Наименование лекций	Трудоемкость (час)
1	1	Понятие бизнеса. Действующее предприятие как объект оценки. Методологические основы оценки стоимости действующего предприятия. Рыночная стоимость бизнеса и виды стоимости, отличные от рыночной. Факторы, влияющие на стоимость бизнеса. Основные исходные положения оценки бизнеса. Доходность бизнеса, время и риски получения доходов, степень контроля над бизнесом и ликвидность долей бизнеса как основа определения стоимости действующего предприятия (бизнеса). Цели и задачи оценки бизнеса, дата оценки. Определение объекта, подлежащего оценке. Основные элементы задания по оценке. Проблемы оценки бизнеса в РФ. Процесс оценки бизнеса. Характеристика основных этапов оценки стоимости предприятия (бизнеса). Основные подходы к оценке стоимости бизнеса: затратный, сравнительный, доходный. Специфика и возможности использования каждого из подходов оценки. Согласование результатов оценки, определение итоговой величины стоимости бизнеса.	1
2	2	Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации». Объекты оценки. Субъекты	1



		<p>оценочной деятельности. Отношения, регулируемые законом, случаи обязательности проведения оценки объектов собственности Российской Федерации и её субъектов. Правовое обеспечение и регулирование обращения собственности, правоустанавливающие документы объекта оценки. Система регулирования оценочной деятельности в РФ. Органы регулирования оценочной деятельности в РФ: Федеральные органы исполнительной власти, уполномоченные Правительством РФ; Национальный совет по оценочной деятельности (НСОД); саморегулируемые организации оценщиков (СРО). Контроль за осуществлением оценочной деятельности. Создание, функции и условия деятельности НСОД, негосударственных саморегулируемых организаций оценщиков. Основания осуществления оценочной деятельности и условия её осуществления. Договорные отношения в оценочной деятельности. Права и обязанности оценщика, независимость оценщика. Федеральные стандарты оценки.</p>	
3	3	<p>Методологические основы применения доходного подхода к оценке бизнеса. Принципы доходного подхода к оценке бизнеса. Информационная база оценки стоимости бизнеса доходным подходом. Понятие и сущность капитализации. Определение и выбор капитализируемой базы. Основные этапы использования метода капитализации доходов. Методы расчета капитализируемой базы. Экономическая сущность коэффициента капитализации, существующие подходы к рассмотрению его структуры в процессе применения методики капитализации в оценке бизнеса. Методы определения ставки капитализации: метод рыночной экстракции, метод, учитывающий возмещение капитальных затрат, техника инвестиционной группы.</p>	1
4	4	<p>Определение ставки дисконта в составе метода дисконтированных денежных потоков. Модели оценки доходности для собственного капитала. Метод кумулятивного построения ставки дисконта. Виды рисков в оценке стоимости предприятия (бизнеса). Систематические и несистематические риски. Взаимосвязь риска и доходности. Применение модели оценки капитальных активов в оценке бизнеса. Определение ставки дисконта для без долгового денежного потока. Расчет средневзвешенной стоимости капитал.</p>	1
5	5	<p>Содержание и основные этапы применения метода дисконтированных денежных потоков. Классификация денежных потоков, используемых в оценке бизнеса. Денежный поток, генерируемый собственным капиталом; денежный поток, генерируемый инвестируемым капиталом. Номинальный и реальный денежный поток: специфика и области применения. Применение методики</p>	1

		дисконтирования денежных потоков для определения стоимости собственного капитала, для определения стоимости инвестированного капитала. Понятие остаточной стоимости бизнеса, модель Гордона. Определение текущей стоимости будущих денежных потоков и текущей стоимости остаточной стоимости. Внесение заключительных поправок, необходимые процедуры проверки в процессе выведения величины стоимости предприятия (бизнеса).	
6	6	Сущность затратного подхода к оценке бизнеса, его преимущества, недостатки, области применения. Экономическое содержание метода накопления активов. Рыночная стоимость предприятия как разность между рыночной стоимостью его активов и обязательств. Основные этапы применения метода накопления активов. Состав оцениваемых активов. Определение оцениваемых активов предприятий на основе анализа балансовых отчетов за прошлые периоды. Идентификация элементов активов предприятия. Классификация обязательств предприятия, подходы к оценке.	1
7	7	Сущность затратного подхода к оценке бизнеса, его преимущества, недостатки, области применения. Экономическое содержание метода накопления активов. Рыночная стоимость предприятия как разность между рыночной стоимостью его активов и обязательств. Основные этапы применения метода накопления активов. Состав оцениваемых активов. Определение оцениваемых активов предприятий на основе анализа балансовых отчетов за прошлые периоды. Идентификация элементов активов предприятия. Классификация обязательств предприятия, подходы к оценке.	1
8	8	Недвижимость как объект оценки, классификация объектов недвижимости. Основные цели оценки. Информационная база оценки стоимости недвижимости. Использование основных подходов к оценке для определения стоимости объектов недвижимости. Оценка недвижимости методами прямой капитализации и дисконтированных денежных потоков. Методы оценки затрат на строительство: количественное обследование, метод разбивки по компонентам, метод сравнительной единицы. Виды износа: физический, функциональный, экономический; методы их расчета. Использование методов сравнительного подхода к оценке недвижимости: метод валового рентного мультипликатора и метод сравнения продаж.	1
9	9	Основы ценообразования на первичном и вторичном рынке машин и оборудования. Информационная база оценки машин и оборудования. Затратный подход к оценке машин, оборудования, транспортных средств. Методы расчета восстановительной стоимости машин и оборудования: по цене однородного объекта, по удельным затратным показателям, метод поэлементного	2

		расчета. Виды износа и методы их определения. Методы сравнительного подхода к оценке машин, оборудования, транспортных средств: метод прямого сравнения с аналогом, метод расчета по удельным показателям. Применение сравнительного подхода к оценке машин и оборудования.	
10	10	Методы оценки нематериальных активов: преимущества в прибылях, освобождения от роялти, метод выигрыша в себестоимости, метод сравнения с аналогом, метод квалиметрии. Концепция гудвилл (деловая репутация). Оценка гудвилл методом избыточных прибылей. Виды и особенности оценки объектов интеллектуальной собственности.	1
11	11	Оценка стоимости контрольных и неконтрольных пакетов акций. Понятие контрольного (мажоритарного) и неконтрольного (миноритарного) пакетов акций. Премия за контроль, скидки за неконтрольный характер пакетов акций, содержание и взаимосвязь. Скидки за недостаточную ликвидность ценных бумаг, факторы увеличения (уменьшения) размера скидок. Сравнительная характеристика преимуществ и недостатков основных подходов и методов оценки бизнеса, метод математического взвешивания результатов их применения. Согласование результатов оценки. Определение итоговой величины стоимости предприятия (бизнеса). Требования к отчету об оценке. Экспертиза отчета об оценке.	1
	<b>Итого</b>		<b>12</b>

#### 4.4. Наименование тем практических занятий, их содержание и объем в часах

№ п/п	Наименование практических работ	Трудоемкость (час)
1	Теоретические основы оценки стоимости бизнеса	1
2	Регулирование оценочной деятельности в РФ	1
3	Общая характеристика доходного подхода к оценке бизнеса. Метод прямой капитализации.	1
4	Методы определения ставки дисконта в оценке стоимости бизнеса	1
5	Метод дисконтированных денежных потоков	1
6	Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса	1
7	Затратный подход к оценке стоимости бизнеса	1
8	Оценка стоимости недвижимости в затратном подходе к оценке бизнеса	1
9	Оценка стоимости машин, оборудования и транспортных средств в затратном подходе к оценке бизнеса	2
10	Оценка стоимости нематериальных активов	1
11	Определение итоговой величины стоимости бизнеса	1
	<b>Итого</b>	<b>12</b>

#### 5. Оценочные материалы для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по дисциплине

Для контроля результатов освоения дисциплины проводятся:

Контрольные работы; тесты; практические работы.

Примечание: Оценочные материалы (типовые варианты тестов, контрольных работ и др.) приведены в приложении к рабочей программе дисциплины.  
Промежуточная аттестация по итогам освоения дисциплины – зачет с оценкой (9 семестр)

## 6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

### а) Основная литература

№ п/п	Наименование книги	Год издания
1	Оценка и управление стоимостью собственности [Электронный ресурс] : методические указания к выполнению практических занятий и курсовых работ (проектов) по дисциплинам: «Экономическая теория стоимости и базовые концепции оценки», «Основы управления стоимостью при воспроизводстве объектов недвижимости», «Земельно-имущественные отношения и оценка рыночной стоимости земельно-имущественного комплекса» для студентов магистратуры всех форм обучения направления подготовки 08.04.01 Строительство / сост. П. Г. Грабовый [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — М. : Московский государственный строительный университет, Ай Пи Эр Медиа, ЭБС АСВ, 2016. — 83 с. — 978-5-7264-1390-7. — Режим доступа: <a href="http://www.iprbookshop.ru/58238.html">http://www.iprbookshop.ru/58238.html</a>	2016
2	Чистякова, Ю. А. Экономика и управление стоимостью недвижимости [Электронный ресурс] : теория и практика. Учебно-практическое пособие / Ю. А. Чистякова, В. И. Рясин. — Электрон. текстовые данные. — Иваново : Ивановский государственный архитектурно-строительный университет, ЭБС АСВ, 2014. — 136 с. — 978-5-905908-65-1. — Режим доступа: <a href="http://www.iprbookshop.ru/20548.html">http://www.iprbookshop.ru/20548.html</a>	2014

### б) Дополнительная литература

№ п/п	Наименование книги	Год издания
1	Оценка стоимости предприятий [Электронный ресурс] : учебное пособие / Г. Н. Ронова, П. Ю. Королев, А. Н. Осоргин [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — М. : Евразийский открытый институт, 2009. — 157 с. — 978-5-374-00132-7. — Режим доступа: <a href="http://www.iprbookshop.ru/11057.html">http://www.iprbookshop.ru/11057.html</a>	2009
2	Кашина, Е. В. Проблемы эффективного управления стоимостью ресурсоемких предприятий [Электронный ресурс] : монография / Е. В. Кашина, Л. А. Шалгинова. — Электрон. текстовые данные. — Красноярск : Сибирский федеральный университет, 2015. — 136 с. — 978-5-7638-3214-3. — Режим доступа: <a href="http://www.iprbookshop.ru/84093.html">http://www.iprbookshop.ru/84093.html</a>	2015

### г) перечень ресурсов информационно-коммуникационной сети Интернет:

1. Электронно-библиотечная система IPRBooks <http://istu.ru/material/elektronno-bibliotechnaya-sistema-iprbooks>.
2. Национальная электронная библиотека – <http://нэб.рф>.
3. Мировая цифровая библиотека – <http://www.wdl.org/ru/>.
4. Международный индекс научного цитирования Web of Science – <http://webofscience.com>.
5. Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU – <https://elibrary.ru/defaultx.asp>.

### г) Программное обеспечение

1. Microsoft Office 2016.
2. Apache OpenOffice (свободно распространяемое ПО).

#### д) Методические указания

№ п/п	Наименование книги	Год издания
1	Оформление контрольных работ, рефератов, курсовых работ и проектов, отчетов по практике, выпускных квалификационных работ: методические указания / сост.: А.Ю. Уразбахтина, Р.М. Бакиров, В.А. Смирнов – Воткинск: Изд. ВФ ИжГТУ имени М.Т. Калашникова, 2018 – 25 с. - Режим доступа: <a href="http://vfistu.ru/images/files/Docs/metodichka_po_oformleiu_v3.pdf">http://vfistu.ru/images/files/Docs/metodichka_po_oformleiu_v3.pdf</a>	2018
2	Учебно-методическое пособие по организации самостоятельной работы обучающихся: для обучающихся по направлению подготовки 15.03.05 – конструкторско-технологическое обеспечение машиностроительных производств/ сост.: Р.М. Бакиров, Е.В. Чумакова.- Воткинск: Изд. ВФ ИжГТУ имени М.Т. Калашникова, 2019. –15с. - Режим доступа: <a href="http://vfistu.ru/images/files/Docs/metorg_po_sam_rabote.pdf">http://vfistu.ru/images/files/Docs/metorg_po_sam_rabote.pdf</a>	2019
3	1. Методические указания для выполнения контрольной работы по дисциплине «Оценка и управление стоимостью предприятия» / А.А.Кардакова . –Воткинск: ВФ ИжГТУ имени М.Т.Калашникова, 2018.- 10 с.	2018

#### 7. Материально-техническое обеспечение дисциплины

##### 1. Лекционные занятия.

Учебные аудитории для лекционных занятий укомплектованы мебелью и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории (проектор, экран, компьютер/ноутбук).

##### 2. Практические занятия.

Учебные аудитории для практических занятий укомплектованы специализированной мебелью и техническими средствами обучения (проектор, экран, компьютер/ноутбук).

##### 3. Самостоятельная работа.

Помещения для самостоятельной работы оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и доступом к электронной информационно-образовательной среде ИжГТУ имени М.Т. Калашникова: библиотека ВФ ИжГТУ имени М.Т. Калашникова (адрес: 427430, г. Воткинск, ул. Шувалова, д. 1);

При необходимости рабочая программа дисциплины (модуля) может быть адаптирована для обеспечения образовательного процесса инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья, в том числе для обучения с применением дистанционных образовательных технологий. Для этого требуется заявление студента (его законного представителя) и заключение психолого-медико-педагогической комиссии (ПМПК).

## Лист утверждения рабочей программы дисциплины (модуля) на учебный год

Рабочая программа дисциплины «**Оценка и управление стоимостью предприятия**» по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика» профиль «Экономика предприятий и организаций»

согласована на ведение учебного процесса в учебном году:

Учебный год	«Согласовано»: заведующий кафедрой, ответственной за РПД (подпись и дата)
2022-2023	
2023-2024	
2024-2025	
2025-2026	
2026-2027	

МИНОБРНАУКИ РОССИИ  
Воткинский филиал  
федерального государственного бюджетного образовательного учреждения  
высшего образования  
«Ижевский государственный технический университет имени М.Т. Калашникова»  
(ВФ ФГБОУ ВО «ИжГТУ имени М.Т. Калашникова»)

**ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА**

**ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

Оценка и управление стоимостью предприятия  
(наименование дисциплины)

направление 38.03.01 «Экономика»

профиль «Экономика предприятий и организаций»

уровень образования: бакалавриат

форма обучения: очно-заочная

общая трудоемкость дисциплины составляет: 4 зачетных единицы

## 1. Оценочные средства

Оценивание формирования компетенций производится на основе результатов обучения, приведенных в п. 2 рабочей программы и ФОС. Связь разделов компетенций, индикаторов и форм контроля (текущего и промежуточного) указаны в таблице 4.2 рабочей программы дисциплины

Оценочные средства соотнесены с результатами обучения по дисциплине и индикаторами достижения компетенций представлены ниже.

<b>№ п/п</b>	<b>Коды компетенции и индикаторов</b>	<b>Результат обучения (знания, умения и навыки)</b>	<b>Формы текущего и промежуточного контроля</b>
1	ПК-1.1 Знать: основы построения, расчета и анализа современной системы показателей, характеризующих деятельность предприятия (организации), а также их подразделений; основные методы и приемы анализа	<ul style="list-style-type: none"><li>– сущность, цели и задачи оценки стоимости бизнеса;</li><li>– правовые основы регулирования оценочной деятельности в РФ, в том числе механизм саморегулирования оценочной деятельности и основы функционирования негосударственных саморегулируемых организаций оценщиков;</li><li>– требования к составлению отчета об оценке;</li><li>– подходы и методы оценки стоимости объектов собственности;</li><li>– применять методы и инструменты оценки стоимости бизнеса и активов предприятия;</li><li>– анализировать информацию для применения ее в целях оценки стоимости объектов собственности;</li><li>– пользоваться информацией, представленной оценщиком в отчете об оценке;</li><li>– инструментарием анализа и прогнозирования показателей деятельности предприятия в целях оценки его стоимости;</li><li>– методами оценки стоимости бизнеса на основе доходного, затратного, сравнительного подходов.</li></ul>	Тест. Контрольная работа. Работа на практических занятиях: текущий контроль выполнения заданий
2	ПК-1.2 Уметь: анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий (организаций) для принятия управленческих решений; формировать информацию для	<ul style="list-style-type: none"><li>– сущность, цели и задачи оценки стоимости бизнеса;</li><li>– правовые основы регулирования оценочной деятельности в РФ, в том числе механизм саморегулирования оценочной деятельности и основы функционирования негосударственных саморегулируемых организаций оценщиков;</li><li>– требования к составлению отчета об оценке;</li></ul>	Тест. Контрольная работа. Работа на практических занятиях: текущий контроль выполнения заданий



	<p>обоснования плановых решений; осуществлять выбор инструментальных средств для обработки экономических данных, анализировать результаты расчетов и обосновывать полученные выводы; представлять результаты аналитической и исследовательской работы в виде аналитического отчета, выступления, доклада, информационного обзора, статьи</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– подходы и методы оценки стоимости объектов собственности;</li> <li>– применять методы и инструменты оценки стоимости бизнеса и активов предприятия;</li> <li>– анализировать информацию для применения ее в целях оценки стоимости объектов собственности;</li> <li>– пользоваться информацией, представленной оценщиком в отчете об оценке;</li> <li>– инструментарием анализа и прогнозирования показателей деятельности предприятия в целях оценки его стоимости;</li> <li>– методами оценки стоимости бизнеса на основе доходного, затратного, сравнительного подходов.</li> </ul>	
--	--	---	--

### Описания элементов ФОС

**Наименование:** зачет с оценкой

**Представление в ФОС:** перечень вопросов

**Перечень вопросов для проведения зачета с оценкой:**

1. Потребность в оценке стоимости предприятия (бизнеса) в рыночной экономике. Цели и задачи оценки бизнеса.
2. Сфера применения результатов оценки стоимости в современной экономике.
3. Особенности стоимостной оценки в российских условиях.
4. Объекты стоимостной оценки.
5. Имущественный комплекс предприятия и бизнес как объекты оценки.
6. Влияние специфических характеристик оцениваемого объекта на процесс оценки.
7. Регулирование оценочной деятельности в Российской Федерации.
8. Закон об оценочной деятельности в Российской Федерации.
9. Федеральные стандарты оценки.
10. Требования к содержанию отчета об оценке.
11. Задачи и структура отчета об оценке, требования, предъявляемые к отчету об оценке.
12. Международные и европейские стандарты оценки.
13. Информационно-аналитическая база оценки, ее состав и структура.
14. Требования, предъявляемые к оценочной информации.
15. Основные процедуры сбора и обработки информации.
16. Способы систематизации обобщения информации.
17. Общие принципы, содержание, методы доходного подхода.
18. Экономическое содержание метода дисконтированного денежного потока.
19. Основные этапы расчета рыночной стоимости бизнеса в рамках метода ДДП.
20. Экономическое содержание и основные этапы метода капитализации.
21. Границы применения метода капитализации.
22. Экономическое содержание и методы затратного подхода к оценке предприятия (бизнеса).
23. Метод ликвидационной стоимости: экономическое содержание.
24. Общая характеристика сравнительного подхода.
25. Методы сравнительного подхода.
26. Метод компаний-аналогов (рынка капитала). Сфера его применения.

27. Выбор и расчет ценовых мультипликаторов.
28. Метод сделок. Основные этапы метода. Достоинства и недостатки.
29. Метод отраслевых коэффициентов.
30. Заключительные поправки к стоимости, полученной в рамках сравнительного подхода.
31. Оценка контрольного и неконтрольного пакетов акций.
32. Премии, контроль. Скидки на неконтрольный характер.
33. Элементы контроля, факторы, ограничивающие права контроля.
34. Согласование результатов оценки.
35. Методы расчета итоговой величины стоимости предприятия (бизнеса).
36. Составление отчета об оценке.

**Критерии оценки:**

Приведены в разделе 2

**Наименование:** тест

**Представление в ФОС:** набор тестов

**Варианты тестов:**

1. Мультипликатор цена/денежный поток является:
  - а) моментным
  - б) интервальным
  - в) операционным
2. Мультипликатор цена/выручка от реализации является:
  - а) моментным
  - б) интервальным
  - в) операционным
3. Мультипликатор цена/стоимость активов является:
  - а) интервальным
  - б) операционным
  - в) моментным
4. В процессе применения сравнительного подхода к оценке бизнеса показатель денежного потока рассчитывается на основе показателя прибыли путем:
  - а) прибавления к нему амортизационных отчислений и вычитания капитальных вложений
  - б) прибавления амортизационных отчислений и вычитания капитальных вложений и прироста собственного оборотного капитала
  - в) прибавления к нему амортизационных отчислений
5. В процессе применения метода рынка капитала было выявлено наличие неиспользуемого здания производственного корпуса, принадлежащего оцениваемой компании. В этом случае оцененную стоимость здания следует:
  - а) вычесть из предварительной величины стоимости компании
  - б) не учитывать в процессе оценки
  - в) прибавить к предварительной величине стоимости компании
6. Доход от недвижимости с учетом уровня загрузки и потерь при сборе арендной платы:
  - а) потенциальный валовой доход
  - б) действительный валовой доход
  - в) чистый операционный доход
  - г) денежный поток до уплаты налогов
7. Какова последовательность определения стоимости недвижимости в рамках доходного подхода:
  - а) 1.прогнозируется стоимость объекта в конце прогнозного периода; 2.составляется прогноз относительно будущих доходов; 3.спрогнозированные реверсия и доходы пересчитываются в текущую стоимость
  - б) 1.составляется прогноз относительно будущих доходов; 2.прогнозируется стоимость объекта в конце прогнозного периода; 3.спрогнозированные реверсия и доходы

пересчитываются в текущую стоимость

в) 1. прогнозируется стоимость объекта в конце прогнозного периода; 2. составляется прогноз относительно будущих доходов; 3. спрогнозированные реверсия и доходы пересчитываются в будущую стоимость

8. Выявление рыночной оценки накопленного износа здания путем сопоставления его восстановительной стоимости с текущими ценами продаж аналогичных объектов:

а) метод разбиения

б) метод срока службы

в) метод сравнения продаж

9. При использовании метода сравнения продаж оценщик получает ответ на вопрос:

а) за какую сумму был бы продан аналог, обладай он теми же характеристиками, что и оцениваемый объект

б) за какую сумму был бы продан оцениваемый объект, обладай он теми же характеристиками, что и аналог

10. Текущие затраты на производство или приобретение нового оборудования, полностью идентичного оцениваемому по функциональным, конструктивным и эксплуатационным характеристикам, на базе нынешних цен с использованием точно таких же или очень схожих материалов характеризуют:

а) затраты на воспроизводство

б) затраты на замещение

в) ликвидационную стоимость

г) инвестиционную стоимость

11. Текущие затраты на приобретение на рынке аналогичного оборудования, максимально приближенного к оцениваемому по функциональным, конструктивным и эксплуатационным характеристикам, с использованием современных технологий, стандартов, материалов характеризуют:

а) затраты на воспроизводство

б) затраты на замещение

в) ликвидационную стоимость

г) инвестиционную стоимость

12. Производительность оборудования, его грузоподъемность, размеры рабочего пространства, класс точности, степень автоматизации представляют собой показатели потребительских свойств машин и оборудования

а) функциональные

б) эксплуатационные

в) конструктивные

г) экономичности эксплуатации

д) эргономичности

13. Стоимость собственного капитала компании по методу накопления активов получается путем:

а) вычитания из суммы активов компании, принимаемых к расчету, суммы ее пассивов, принимаемых к расчету

б) суммирования всех активов компании

в) суммирования внеоборотных активов компании

14. В процессе применения метода накопления активов не производятся корректировки по строке:

а) денежные средства

б) основные средства

в) дебиторская задолженность

15. Согласно Порядку оценки стоимости чистых активов АО (утв. Приказом МФ РФ от 29.01.2003г.) в состав активов компании, принимаемых к расчету стоимости чистых активов, задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал: а) не включается

б) включается

16. Согласно Порядку оценки стоимости чистых активов АО (утв. Приказом МФ РФ от 29.01.2003г.) в состав активов компании, принимаемых к расчету стоимости чистых активов, НДС по приобретенным ценностям:

а) не включается

б) включается

17. В процессе определения ликвидационной стоимости предприятия расходы по хранению активов в течение периода ликвидации предприятия

а) не учитываются

б) вычитаются

в) прибавляются

18. В процессе оценки стоимости компании методом накопления активов по балансовой стоимости принимаются в расчет следующие активы (выделить два варианта ответа):

а) долгосрочные финансовые вложения

б) НДС по приобретенным ценностям

в) денежные средства

г) резервы предстоящих расходов

д) доходы будущих периодов

е) долгосрочные обязательства по займам и кредитам

19. Согласно Порядку оценки стоимости чистых активов АО (утв. Приказом МФ РФ от 29.01.2003г.) в состав активов компании, принимаемых к расчету стоимости чистых активов, НДС по приобретенным ценностям:

а) не включается

б) включается

20. Стоимость собственного капитала компании по методу накопления активов рассчитывается путем:

а) вычитания из суммы активов компании, принимаемых к расчету, суммы ее пассивов, принимаемых к расчету

б) суммирования всех активов компании

в) суммирования внеоборотных активов компании

21. Согласно Порядку оценки стоимости чистых активов АО (утв. Приказом МФ РФ от 29.01.2003г.) в состав активов компании, принимаемых к расчету стоимости чистых активов, краткосрочные финансовые вложения:

а) не включаются

б) включаются

22. Согласно Порядку оценки стоимости чистых активов АО (утв. Приказом МФ РФ от 29.01.2003г.) в состав пассивов компании, принимаемых к расчету стоимости чистых активов, краткосрочные обязательства по займам и кредитам:

а) не включаются

б) включаются

**Критерии оценки:**

Приведены в разделе 2

**Наименование:** работа на практических занятиях: текущий контроль выполнения заданий

**Представление в ФОС:** набор вариантов заданий

**Варианты заданий:**

**Задание1**

Необходимо определить инвестиционную стоимость предприятия. Потенциальный собственник рассчитывает получать следующий ежегодный доход в течение планируемого периода: 1 год - 14787 тыс. руб., 2 год - 14650 тыс. руб., 3 год - 14496 тыс. руб., 4 год - 14322 тыс. руб., 5 год - 14126 тыс. руб., 6 год - 13905 тыс. руб., 7 год - 13702 тыс. руб., 8 год - 13377 тыс. руб., 9 год - 13061 тыс. руб., 10 год - 12705 тыс. руб. К концу прогнозного периода

предполагается ликвидация бизнеса. С учетом ожидаемых рисков обоснована ставка дисконта, равная 18%.

#### **Задание 2**

Рассчитайте рыночную стоимость одной акции предприятия, уставный капитал которого разбит на 8 000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 50 рублей каждая. Выручка предприятия составляет 15 600 тыс.руб., себестоимость производства продукции 10 400 тыс.руб., операционные расходы 3 200 тыс.руб., налог на прибыль 800 тыс.руб. Известен мультипликатор цена/прибыль до налогообложения по аналогичным предприятиям в размере 3.

#### **Задание 3**

Необходимо определить стоимость предприятия, уставный капитал которого разбит на 8000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 50 рублей каждая. Чистая прибыль предприятия составила 1 300 тыс.руб., налог на прибыль 400 тыс.руб., амортизационные отчисления 250 тыс.руб. По группе предприятий-аналогов за сопоставимый период рассчитан мультипликатор цена/денежный поток до налогообложения, который равен 15.

#### **Задание 4**

Оцените стоимость предприятия методом накопления активов исходя из данных таблицы 8 и следующей информации: в результате проведенной оценки выявлено, что рыночная стоимость нематериальных активов превышает их балансовую стоимость в 2,3 раза; основных средств в 1,5 раза. 20% запасов устарели и могут быть реализованы за 50% их стоимости. Безнадёжная к погашению задолженность составляет 10% дебиторской задолженности.

#### **Задание 5**

Чистый операционный доход, приходящийся на офисное здание с оставшимся сроком экономической жизни 15 лет, составляет 200 000 тыс.руб. в первый год. Ставка доходности оценивается в 15%. Какова стоимость здания, если к концу срока экономической жизни оно полностью обесценивается? Оценить здание, построенное в 1990 г., срок службы которого 100 лет, площадь ? 1000 кв.м, затраты на воспроизводство 1 кв.м 6000 руб., дата оценки 01.10.2014 г. Хронологический возраст здания соответствует его эффективному возрасту.

#### **Задание 6**

Определить рыночную стоимость объекта недвижимости, генерирующего ежегодно 350 000 руб. потенциального дохода. Имеются следующие данные об аналогах: цена продажи 1-го объекта 1000 000 руб., потенциальный валовой доход = 250 000 тыс.руб.; цена продажи 2-го объекта 1 500 000 руб., потенциальный валовой доход = 410 000 руб.; цена продажи 3-го объекта 1 200 000 руб., потенциальный валовой доход = 300 000 руб.

#### **Задание 7**

Определить стоимость машинного комплекса производственно-коммерческой системы по изготовлению металлочерепицы методом дисконтированных денежных потоков исходя из следующих данных: объем выпускаемой продукции 70 тыс.куб.м. в год, цена продукции 4,7 долл. за 1 куб.м. Затраты на единицу продукции без учета амортизационных отчислений составляют 4,2 долл. за 1 куб.м. Стоимость здания 130 тыс.долл. Срок службы машинного комплекса 10 лет. Остаточная рыночная стоимость имущества производственно-коммерческой системы к концу десятого года 3 тыс.долл. Ставка дисконта 22%.

#### **Задание 8**

Оцените эффективный возраст машины, которая находится в эксплуатации семь лет. Нормальный срок службы машины равен десяти годам. В результате экспертной оценки определено, что остающийся срок службы машины составляет пять лет.

#### **Критерии оценки:**

Приведены в разделе 2

## 2. Критерии и шкалы оценивания

Для контрольных мероприятий (текущего контроля) устанавливается минимальное и максимальное количество баллов в соответствии с таблицей. Контрольное мероприятие считается пройденным успешно при условии набора количества баллов не ниже минимального.

Результат обучения по дисциплине считается достигнутым при успешном прохождении обучающимся всех контрольных мероприятий, относящихся к данному результату обучения.

Разделы дисциплины	Форма контроля	Количество баллов	
		min	max
1	Практическая работа	30	60
2	Тест	20	40
	Итого	50	100

При оценивании результатов обучения по дисциплине в ходе текущего контроля успеваемости используются следующие критерии. Минимальное количество баллов выставляется обучающемуся при выполнении всех показателей, допускаются несущественные неточности в изложении и оформлении материала.

Наименование, обозначение	Показатели выставления минимального количества баллов
Практическая работа	Задания выполнены более чем наполовину. Присутствуют серьезные ошибки. Продемонстрирован удовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены низкие способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий. На защите практической работы даны правильные ответы не менее чем на 50% заданных вопросов
Тест	Правильно решено не менее 50% тестовых заданий

Промежуточная аттестация по дисциплине проводится в форме контрольной работы по дисциплине может быть оценена на основе результатов текущего контроля с использованием следующей шкалы:

Оценка	Набрано баллов
«допущен» к диф. зачету	50-100
«не допущен» к диф. зачету	Менее 50

Итоговая аттестация по дисциплине проводится в форме зачета с оценкой в 9 семестре

Билет к зачету с оценкой включает 2 вопроса

Время на подготовку: 40 минут.

При оценивании результатов обучения по дисциплине в ходе промежуточной аттестации используются следующие критерии и шкала оценки

Оценка	Критерии оценки
Оценка «отлично»	Получает обучающийся, демонстрирующий устный ответ, письменную работу, практическую деятельность в полном объеме учебной программы, допускается один недочет, объем ЗУНов составляет 90-100% содержания.
Оценка «хорошо»	Получает обучающийся, демонстрирующий устный ответ, письменную работу, практическую деятельность или ее результаты в общем соответствующие требованиям учебной программы, но имеются одна или две негрубые ошибки, или три недочета и объем ЗУНов составляет 70-90% содержания
Оценка «удовлетворительно»	Получает обучающийся, демонстрирующий устный ответ, письменную работу, практическую деятельность или ее результаты, в основном соответствующие требованиям

	<p>программы, однако имеется: 1 грубая ошибка и два недочета, или 1 грубая ошибка и 1 негрубая, или 2-3 грубых ошибки, или 1 негрубая ошибка и три недочета, или 4-5 недочетов. Обучающийся владеет ЗУНами в объеме 40-70% содержания.</p>
<p>Оценка «неудовлетворительно»</p>	<p>Получает обучающийся, демонстрирующий устный ответ, письменную работу, практическую деятельность или ее результаты частично соответствующие требованиям программы, имеются существенные недостатки и грубые ошибки, объем ЗУНов обучающегося составляет менее 40% содержания.</p>