

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ,  
МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

ГОУ ВПО Кыргызско-Российский Славянский университет  
имени первого Президента Российской Федерации В.Н. Бильцина

УТВЕРЖДАЮ  
декан факультета

2022 г.

## Оценка рыночной стоимости предприятия рабочая программа дисциплины (модуля)

Закреплена за кафедрой **Экономической теории**

Учебный план

Направление подготовки 38.04.01 - РФ, 580100 - КР Экономика  
Магистерская программа "Рыночное ценообразование, государственное  
регулирование цен и антимонопольная политика"

Квалификация **магистр**

Форма обучения **очная**

Общая трудоемкость **2 ЗЕТ**

Часов по учебному плану 72

в том числе:

аудиторные занятия 20

самостоятельная работа 51,8

Виды контроля в семестрах:

зачеты с оценкой 4

### Распределение часов дисциплины по семестрам

Семестр (<Курс>.<Семестр на курсе>)	4 (2.2)		Итого	
	11			
Неделя				
Вид занятий	уп	рп	уп	рп
Лекции	8	8	8	8
Практические	12	12	12	12
Контактная работа в период теоретического обучения	0,2	0,2	0,2	0,2
В том числе инт.	6	6	6	6
В том числе в форме практ. подготовки	2	2	2	2
Итого ауд.	20	20	20	20
Контактная работа	20,2	20,2	20,2	20,2
Сам. работа	51,8	51,8	51,8	51,8
Итого	72	72	72	72

Программу составил(и):

Рысбаева А.К. (Главный специалист - Палата налоговых консультантов) ; д.э.н., профессор Кудайкулов М.К.

Рецензент(ы):

Шустикова Л.Ю. (Заведующая отделом анализа товарных рынков и отчетности Государственного агентства антимонопольного регулирования) 

Рабочая программа дисциплины

**Оценка рыночной стоимости предприятия**

разработана в соответствии с ФГОС 3++:

Федеральный государственный образовательный стандарт высшего образования - магистратура по направлению подготовки 38.04.01 Экономика (приказ Минобрнауки России от 11.08.2020 г. № 939)

составлена на основании учебного плана:

Направление подготовки 38.04.01 - РФ, 580100 - КР Экономика

Магистерская программа "Рыночное ценообразование, государственное регулирование цен и антимонопольная политика" утвержденного учёным советом вуза от 28.06.2022 протокол № 11.

Рабочая программа одобрена на заседании кафедры

**Экономической теории**

Протокол от 12.05 2022 г. № 10

Срок действия программы: уч.г.

Зав. кафедрой д.э.н., профессор Кумсков Г.В. 

---

**Визирование РПД для исполнения в очередном учебном году**

Председатель УМС

29 08 2023 г.

*Гусева Н.В.*

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для исполнения в 2023-2024 учебном году на заседании кафедры **Экономической теории**

Протокол от 11.05 2023 г. № 10  
Зав. кафедрой д.э.н., проф. Кумсков Г.В.



---

**Визирование РПД для исполнения в очередном учебном году**

Председатель УМС

\_\_\_\_\_ 2024 г.

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для исполнения в 2024-2025 учебном году на заседании кафедры **Экономической теории**

Протокол от \_\_\_\_\_ 2024 г. № \_\_\_\_  
Зав. кафедрой д.э.н., проф. Кумсков Г.В.

---

**Визирование РПД для исполнения в очередном учебном году**

Председатель УМС

\_\_\_\_\_ 2025 г.

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для исполнения в 2025-2026 учебном году на заседании кафедры **Экономической теории**

Протокол от \_\_\_\_\_ 2025 г. № \_\_\_\_  
Зав. кафедрой д.э.н., проф. Кумсков Г.В.

---

**Визирование РПД для исполнения в очередном учебном году**

Председатель УМС

\_\_\_\_\_ 2026 г.

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для исполнения в 2026-2027 учебном году на заседании кафедры **Экономической теории**

Протокол от \_\_\_\_\_ 2026 г. № \_\_\_\_  
Зав. кафедрой д.э.н., проф. Кумсков Г.В.

### 1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

1.1	Целью дисциплины «Оценка стоимости бизнеса и активов» является формирование у обучающихся комплекса теоретических, методологических и практических знаний по оценке стоимости проектов и бизнеса в целом.
1.2	Конечными целями освоения дисциплины являются формирование у студентов комплекса знаний, позволяющих проводить: разработку финансовых методов управления стоимостью предприятия, его капиталом; анализ современных проблем в области становления и развития бизнеса; исследование влияния различных факторов на стоимостные показатели предприятия с целью максимизации стоимости компании и акционерного капитала, проведения эффективной стратегии и политики, соответствующей интересам собственников и адекватным потребностям предприятия; практическую реализацию комплекса возможных финансовых и денежно-кредитных отношений с капиталом предприятия, его активами и потоками денежных средств; достижение теоретической и практической подготовки студентов в области оценки стоимости предприятия в тесной связи со смежными дисциплинами.
1.3	Задачи дисциплины заключаются в раскрытии теоретических основ оценки стоимости имущественного комплекса бизнес-единиц, а также в изучении методов доходного, затратного и сравнительного подхода к оценке стоимости. Для успешного освоения дисциплины студенты должны овладеть знаниями макро- и микроэкономики, основами математического моделирования социально-экономических процессов, гражданского права, теории управления. В свою очередь, изучение оценки стоимости предприятия (бизнеса) позволит глубже понять современные механизмы финансового менеджмента, бухгалтерского учета и аудита, правильно оценить эффективность бизнес-планирования и разработки программ реструктуризации, умело управлять имуществом как на уровне предприятия, так и на уровне региона, муниципалитета.

### 2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ООП

Цикл (раздел) ООП:	
<b>2.1</b>	<b>Требования к предварительной подготовке обучающегося:</b>
2.1.1	Государственная антимонопольная политика
2.1.2	Практика по профилю профессиональной деятельности
2.1.3	Макроэкономика
2.1.4	Микроэкономика (продвинутый уровень)
2.1.5	Экономический анализ (продвинутый уровень)
2.1.6	Макроэкономика (продвинутый уровень)
2.1.7	Теоретико-методологические основы ценообразования
<b>2.2</b>	<b>Дисциплины и практики, для которых освоение данной дисциплины (модуля) необходимо как предшествующее:</b>
2.2.1	Научно-исследовательская работа
2.2.2	Подготовка к процедуре защиты и защита выпускной квалификационной работы
2.2.3	Подготовка к сдаче и сдача государственного экзамена
2.2.4	Преддипломная практика

### 3. КОМПЕТЕНЦИИ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ, ФОРМИРУЕМЫЕ В РЕЗУЛЬТАТЕ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

**ПК-5: Способен проводить анализ конкурентной среды на рынке определенного товара, работ, услуг и на основе результатов провести выбор ценовой политики предприятия с соблюдением требований антимонопольного комплаенса**

#### Знать:

Уровень 1	методы анализа конкурентной среды на рынке определенного товара, работ, услуг; требования антимонопольного законодательства
-----------	---

#### Уметь:

Уровень 1	проводить выбор ценовой политики предприятия с соблюдением требований антимонопольного комплаенса
-----------	---

#### Владеть:

Уровень 1	навыками формирования ценовой политики организации с соблюдением требований антимонопольного комплаенса
-----------	---

#### В результате освоения дисциплины обучающийся должен

<b>3.1</b>	<b>Знать:</b>
3.1.1	законодательные и нормативные правовые акты, регулирующие оценочную деятельность в КР и РФ;
3.1.2	руководящие и методические материалы, регламентирующие порядок оценки объекта оценки;
3.1.3	передовой отечественный и зарубежный опыт в области оценочной деятельности;

3.1.4	стандарты оценки для определения соответствующего вида стоимости объекта оценки;
3.1.5	специфику бизнеса как объекта оценки и ключевые факторы его стоимости;
3.1.6	виды стоимости, цели оценки бизнеса и их влияние на процесс оценки;
3.1.7	правила проведения переговоров с клиентами;
3.1.8	порядок составления установленной отчетности
<b>3.2</b>	<b>Уметь:</b>
3.2.1	проводить оценочную деятельность по установлению рыночной или иной стоимости (инвестиционной, ликвидной и другой) объектов гражданских прав (недвижимого и движимого имущества, в том числе имущественных прав, работ и услуг, информации, результатов интеллектуальной деятельности и прав на них, нематериальных благ);
3.2.2	заключать и оформлять договоры с заказчиками о проведении оценки объекта оценки по установленной форме;
3.2.3	следить за соблюдением условий, предусмотренных заключенными договорами;
3.2.4	собирать и систематизировать данные для создания информационной базы, необходимой для последующей оценочной деятельности;
3.2.5	изучать рынок и анализировать информацию об объекте оценки для установления параметров его конкурентоспособности, влияющих на его стоимость;
3.2.6	составлять точное описание объекта оценки; устанавливать основные ценообразующие факторы, влияющие на стоимость объекта оценки, выявлять стоимость аналогичных объектов;
3.2.7	предоставлять по требованию заказчика нормативные и иные документы об оценочной деятельности, документы об образовании, подтверждающие получение оценщиком профессиональных знаний в области оценочной деятельности;
3.2.8	организовать выполнение конкретного порученного этапа работы, работу малого коллектива, рабочей группы.
<b>3.3</b>	<b>Владеть:</b>
3.3.1	категориальным аппаратом, необходимым для понимания базовых теоретических и практических аспектов, связанных с формированием стоимости бизнеса;
3.3.2	современными методами сбора, обработки и анализа макроэкономической, отраслевой и внутренней информации о компании;
3.3.3	навыками работы с информационными базами, используемыми в процессе оценки бизнеса;
3.3.4	современными методами сбора, обработки и анализа экономических и социальных данных;
3.3.5	методами и приемами анализа экономических явлений и процессов с помощью стандартных теоретических и эконометрических моделей;
3.3.6	навыками социально-экономического проектирования на федеральном и региональном уровнях;
3.3.7	навыками самостоятельной работы, самоорганизации и организации выполнения поручений.

#### 4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Код занятия	Наименование разделов и тем /вид занятия/	Семестр / Курс	Часов	Компетенции	Литература	Инте ракт.	Пр. подг.	Примечание
	<b>Раздел 1. Теоретические основы формирования и методологические основы определения стоимости компании</b>							
1.1	Правовые основы оценочной деятельности /Лек/	4	1	ПК-5	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2 Л2.3			Собеседовани е
1.2	Понятие, цели и подходы к оценке бизнеса /Лек/	4	2	ПК-5	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2 Л2.3			
1.3	Понятие, цели и подходы к оценке бизнеса /Пр/	4	2	ПК-5	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2 Л2.3	2		Групповое обсуждение Устный опрос
1.4	Понятие, цели и подходы к оценке бизнеса /Ср/	4	6	ПК-5	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2 Л2.3			
1.5	Подготовка информации в процессе оценки /Лек/	4	1	ПК-5	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2 Л2.3	1		

1.6	Подготовка информации в процессе оценки /Пр/	4	2	ПК-5	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2 Л2.3			Дискуссия по проблемным вопросам Оценивание выступлений
1.7	Подготовка информации в процессе оценки /Ср/	4	5,8	ПК-5	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2 Л2.3			
<b>Раздел 2. Методологические и практические основы оценки стоимости компании</b>								
2.1	Доходный подход к оценке бизнеса /Лек/	4	1	ПК-5	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2 Л2.3	1		
2.2	Доходный подход к оценке бизнеса /Пр/	4	2	ПК-5	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2 Л2.3			Case-study (анализ конкретных ситуаций, ситуационный анализ)
2.3	Доходный подход к оценке бизнеса /Ср/	4	10	ПК-5	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2 Л2.3			
2.4	Сравнительный (рыночный) подход к оценке бизнеса /Лек/	4	1	ПК-5	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2 Л2.3			
2.5	Сравнительный (рыночный) подход к оценке бизнеса /Пр/	4	2	ПК-5	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2 Л2.3		1	Case-study (анализ конкретных ситуаций, ситуационный анализ)
2.6	Сравнительный (рыночный) подход к оценке бизнеса /Ср/	4	10	ПК-5	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2 Л2.3			
2.7	Затратный (имущественный) подход к оценке бизнеса /Лек/	4	1	ПК-5	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2 Л2.3			
2.8	Затратный (имущественный) подход к оценке бизнеса /Пр/	4	2	ПК-5	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2 Л2.3		1	Case-study (анализ конкретных ситуаций, ситуационный анализ)
2.9	Затратный (имущественный) подход к оценке бизнеса /Ср/	4	10	ПК-5	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2 Л2.3			
2.10	Итоговое заключение об оценке стоимости бизнеса /Лек/	4	1	ПК-5	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2 Л2.3			
2.11	Итоговое заключение об оценке стоимости бизнеса /Пр/	4	2	ПК-5	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2 Л2.3	2		Проблемная дискуссия
2.12	Итоговое заключение об оценке стоимости бизнеса /Ср/	4	10	ПК-5	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2 Л2.3			
2.13	/КрТО/	4	0,2	ПК-5	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2 Л2.3			
2.14	/ЗачётСОц/	4		ПК-5	Л1.1 Л1.2Л2.1 Л2.2 Л2.3			

### 5. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

### 5.1. Контрольные вопросы и задания

Вопросы для проверки уровня обученности ЗНАТЬ:

1. Необходимость, объекты и цели оценки имущества предприятия в современных условиях.
2. Основные принципы оценки имущества предприятия.
3. Международные стандарты оценки. Виды стоимости, используемые в оценке имущества предприятия.
4. Правовое регулирование оценочной деятельности в Российской Федерации.
5. Анализ внешней информации, используемой в процессе оценки имущества предприятия.
6. Основные направления подготовки внутренней информации для оценки имущества предприятия.
7. Использование в оценке имущества предприятия функций сложного процента: «будущая стоимость денежной единицы» и «текущая стоимость денежной единицы».
8. Использование в оценке имущества предприятия функций сложного процента: «текущая стоимость аннуитета» и «периодический взнос в погашение кредита».
9. Использование в оценке имущества предприятия функций сложного процента: «будущая стоимость аннуитета» и «периодический взнос в фонд накопления».
10. Экономическое содержание доходного подхода к оценке имущества предприятия. Его преимущества и недостатки.
11. Общая характеристика оценки имущества предприятия методом капитализации дохода.
12. Ставка капитализации и методы её расчёта при оценке имущества предприятия.
13. Общая характеристика оценки имущества предприятия методом дисконтированных денежных потоков.
14. Основные этапы оценки денежных потоков в прогнозный период при использовании метода дисконтированных денежных потоков.
15. Расчёт величины стоимости имущества предприятия в послепрогнозный период.
16. Определение ставки дисконтирования по модели оценки капитальных активов.
17. Определение ставки дисконтирования кумулятивным методом.
18. Определение ставки дисконтирования по модели средневзвешенной стоимости капитала.
19. Экономическое содержание сравнительного подхода к оценке имущества предприятия. Его преимущества и недостатки.
20. Основные этапы оценки имущества предприятия методами компании-аналога и сделок.
21. Понятие и виды оценочных мультипликаторов.
22. Процедура составления списка предприятий аналогов, критерии отбора и роль финансового анализа.
23. Экономическое содержание имущественного (затратного) подхода к оценке предприятия. Его преимущества и недостатки. Экономическое содержание и основные этапы оценки имущества предприятия методом чистых активов.
24. Оценка недвижимости предприятия методом капитализации дохода.
25. Оценка чистого операционного дохода от вложений в недвижимость.
26. Определение коэффициента капитализации (ставки капитализации) при оценке недвижимости предприятия.
27. Оценка недвижимости предприятия методом сравнения продаж.
28. Сущность и виды поправок, используемых при оценке недвижимости методом сравнения продаж.
29. Экономическое содержание затратного подхода к оценке недвижимости предприятия. Его преимущества и недостатки.
30. Оценка стоимости земельного участка. Метод остатка для земли.
31. Оценка восстановительной стоимости зданий и сооружений при использовании затратного метода.
32. Понятие и оценка физического, функционального и внешнего износа объектов недвижимости.
33. Понятие и классификация нематериальных активов. Оценка нематериальных активов на основе доходного подхода. Метод «избыточных прибылей».
34. Использование затратного и сравнительного подходов для оценки нематериальных активов.
35. Оценка имущества предприятия методом ликвидационной стоимости.
36. Оценка контрольных и неконтрольных пакетов акций. Премия за контрольный характер и скидки на неконтрольный характер и низкую ликвидность.
37. Сравнительная характеристика доходного, сравнительного и имущественного подходов к оценке имущества предприятия.

Примерный перечень заданий для проверки уровней обученности УМЕТЬ и ВЛАДЕТЬ:

#### Задание 1

1. Рассчитайте суммарную будущую стоимость денежного потока, накапливаемого под 8%. Денежный поток возникает в конце года. Первый год - 100 тыс. сом. Второй год - 800 тыс. сом. Третий год - 0. Четвертый год - 300 тыс. сом.
2. Рассчитайте суммарную текущую стоимость денежного потока, возникающего в конце года, если ставка дисконта равна 12%. Денежный поток: первый год - 200 тыс. сом.; второй год - 0; третий год - 500 тыс. сом.; четвертый год - 900 тыс. сом.

#### Задание 2

1. Достаточно ли положить на счет 50 тыс. сом. для приобретения через 7 лет дома стоимостью 700 тыс. сом.? Банк начисляет процент ежеквартально, годовая ставка - 40%.
2. Какую сумму в течение 10 лет необходимо в конце года откладывать под 20% годовых, чтобы купить дачу за 400 тыс. сом.?

#### Задание 3

1. Стоимость пятилетнего обучения в вузе составляет 30 тыс. сом. Плата перечисляется ежегодно равными долями. Какую сумму необходимо положить в банк, начисляющий 16% годовых, если по условиям договора банк принимает на себя обязательства по перечислению в вуз платы за обучение?
2. Рассчитайте текущую стоимость предприятия в постпрогнозный период, используя модель Гордона, если денежный поток в постпрогнозный период равен 900 млн. сом., ожидаемые долгосрочные темпы роста – 2%, ставка дисконта – 18%.

#### Задание 4

1. Стоимость земельного участка, купленного за 15 тыс. сом., ежегодно увеличивается на 14%.

Сколько будет стоить участок через 4 года после приобретения?

2. Определите стоимость одной акции предприятия "Байкал". Информация для расчета, сом.

1. Чистая прибыль 450 000

2. Чистая прибыль, приходящаяся на одну акцию 4 500

3. Балансовая стоимость чистых активов компании 6 000 000

4. Мультипликатор цена/балансовая стоимость 3

Задание 5

1. Оцениваемый объект недвижимости будет приносить чистый операционный доход в 12 000 долл. в течение следующих 5 лет. Предположительно, что через 5 лет объект будет продан за 120 000 долл. Какова текущая стоимость оцениваемого объекта при рыночной ставке дохода 8%?

2. По методу стоимости чистых активов стоимость компании открытого типа составила 4 млн долл. Для предприятий данной отрасли рынок предполагает премию за контроль 25%, скидку за недостаток ликвидности - 30%. Оцените стоимость 6% пакета акций данной компании.

## 5.2. Темы курсовых работ (проектов)

Учебным планом не предусмотрено написание курсовой работы

## 5.3. Фонд оценочных средств

ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ (собеседование)

Какими нормативными документами регулируется оценочная деятельность в КР и РФ?

Каким органом исполнительной власти осуществляется государственное регулирование оценочной деятельности?

Что вы знаете о международных и европейских стандартах оценки?

Какие организации разрабатывают международные и европейские стандарты оценки?

Назовите основные функции Национального совета по оценочной деятельности.

Что такое саморегулируемая организация оценщиков?

Что такое оценка бизнеса?

Кто является субъектами оценочной деятельности? Приведите примеры.

Имеет ли право оценщик осуществлять оценочную деятельность самостоятельно?

Перечислите объекты оценки.

Что является предметом оценки?

Перечислите цели оценки.

В каком федеральном стандарте определены виды стоимости?

Какие виды стоимости вы знаете?

Этапы оценки.

Какой документ является основанием для проведения оценки?

Какие сведения отражаются в задании на оценку?

Какие требования предъявляются к проведению оценки?

Перечислите подходы к оценке бизнеса.

Почему подходы к оценке можно назвать альтернативными?

В чем сущность доходного подхода к оценке бизнеса? Методы доходного подхода.

В чем сущность сравнительного подхода к оценке бизнеса? Методы сравнительного подхода.

В чем сущность затратного подхода к оценке бизнеса? Методы затратного подхода.

Перечислите требования, предъявляемые к информации.

Какой существует порядок организации информации?

Какой порядок организации информации предусматривает последовательный переход от прошлого к будущему?

На какие виды классифицируется информация в оценочной деятельности?

Какая информация относится к внешней?

Чем объясняется необходимость инфляционной корректировки отчетности в процессе оценки?

Раскройте следующие понятия: «диверсификация», «риск».

Перечислите основные факторы макроэкономического риска.

Какие виды рисков вы знаете? Раскройте один из видов риска.

Как рассчитать индекс цен в текущем году?

Как исчислить реальную величину?

Формула Фишера. В каких случаях применяется формула Фишера?

Перечислите основные факторы отраслевого риска.

Какая информация относится к внутренней?

Для чего необходимо проводить оценщику расшифровку счетов баланса?

Направления подготовки финансовой документации.

Раскройте цели инфляционной корректировки, нормализации и трансформации отчетности.

Для чего необходимо оценщику рассчитывать финансовые показатели?

Каким образом проводится горизонтальный анализ финансовой отчетности?

Для чего проводится вертикальный анализ бухгалтерской отчетности?

Какие наиболее важные финансовые коэффициенты необходимо рассчитать оценщику?

Что такое доходный подход?

Назовите основные преимущества и недостатки данного подхода.

Перечислите методы доходного подхода.

Раскройте суть метода капитализации прибыли.

Этапы применения метода капитализации прибыли.

Назовите методы капитализации прибыли.  
 Раскройте модель Гордона.  
 Как рассчитать ставку капитализации?  
 Приведите следующие модели: Инвуда, Хоскольда, Ринга.  
 Сущность метода дисконтированных будущих денежных потоков.  
 Этапы реализации метода дисконтированных денежных потоков.  
 Какие модели денежных потоков вы знаете?  
 В чем заключаются следующие методы: метод CAPM и кумулятивного построения.  
 Как рассчитать средневзвешенную стоимость капитала?  
 Как рассчитать остаточную стоимость бизнеса и текущую стоимость будущих денежных потоков?  
 Что такое аннуитет?  
 В чем заключаются процедуры проверки метода дисконтированных денежных потоков?  
 Область применения сравнительного подхода.  
 В чем заключается общая идея сравнительного подхода к оценке бизнеса?  
 Назовите основные преимущества и недостатки сравнительного подхода.  
 Перечислите основные методы сравнительного подхода. В чем их сущность?  
 Назовите критерии отбора аналогов.  
 С какой целью составляется сводная таблица финансовых коэффициентов?  
 Что такое ценовой мультипликатор? Как его исчислить?  
 Перечислите типы ценовых мультипликаторов.  
 Каким образом рассчитываются ценовые мультипликаторы?  
 В чем заключается сущность затратного подхода к оценке бизнеса?  
 Область применения затратного подхода.  
 Какие методы затратного подхода вы знаете?  
 Перечислите этапы применения затратного подхода.  
 Как исчислить стоимость чистых активов?  
 В каких случаях применяется метод оценки по ликвидационной стоимости?  
 Виды ликвидации.  
 Перечислите этапы оценки по расчету ликвидационной стоимости предприятия.  
 Какие методы применяются для определения итоговой величины стоимости бизнеса?  
 В каком федеральном стандарте определены требования к отчету об оценке?  
 Перечислите правила подготовки отчета об оценке бизнеса.  
 Назовите основные принципы составления отчета об оценке.  
 Какие сведения должен содержать отчет об оценке бизнеса?  
 Отчет об оценке бизнеса должен содержать финансовый анализ. Что включает данный раздел?

## ФРОНТАЛЬНЫЙ ОПРОС

### ПРАВОВЫЕ ОСНОВЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

1. Какими нормативными документами регулируется оценочная деятельность в КР и РФ?
2. Каким органом исполнительной власти осуществляется государственное регулирование оценочной деятельности?
3. Что вы знаете о международных и европейских стандартах оценки?
4. Какие организации разрабатывают международные и европейские стандарты оценки?
5. Назовите основные функции Национального совета по оценочной деятельности.
6. Что такое саморегулируемая организация оценщиков?

### ПОНЯТИЕ, ЦЕЛИ И ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ БИЗНЕСА

1. Каковы причины возникновения и развития оценочной деятельности в России?
2. Каким образом определяются цели оценки? Какие виды стоимости и почему следует рассчитывать для достижения той или иной цели?
3. Дайте определение рыночной стоимости. Чем она отличается от других видов стоимости?
4. Из каких основных элементов состоит законодательная база оценки?
5. Каковы цели, задачи и формы регулирования оценочной деятельности?
6. Что является объектом стоимостной оценки? Каким образом специфические характеристики объекта оценки оказывают влияние на процедуру определения и величину рыночной и других видов стоимости?
7. Кто может осуществлять оценку стоимости бизнеса? Каковы основные права и обязанности эксперта-оценщика?
8. В чем суть принципов оценки? По каким критериям проводится классификация принципов оценки стоимости?
9. В чем суть принципа наилучшего и наиболее эффективного использования? Каковы диапазон и условия его деятельности?

### СРАВНИТЕЛЬНЫЙ (РЫНОЧНЫЙ) ПОДХОД К ОЦЕНКЕ БИЗНЕСА

1. Принципы и сфера использования сравнительного подхода.
2. Информационная база и особенности финансового анализа при использовании сравнительного подхода.
3. Характеристика методов, используемых при оценке стоимости предприятия сравнительным подходом.
4. Метод компании-аналога, условия применения и основные этапы расчета рыночной стоимости.
5. Выбор компании-аналога для оценки российского бизнеса.
6. Выбор и способы вычисления ценовых мультипликаторов.

### ЗАТРАТНЫЙ (ИМУЩЕСТВЕННЫЙ) ПОДХОД К ОЦЕНКЕ БИЗНЕСА

1. Выбор метода затратного подхода к оценке бизнеса на основе анализа финансового состояния предприятия.
2. Какие этапы оценки рыночной стоимости предприятия включает метод стоимости чистых активов?

3. Оценка рыночной стоимости недвижимости в рамках метода чистых активов.
4. Доходный подход к оценке недвижимого имущества предприятия.
5. Основные этапы оценки недвижимости методом капитализации дохода.
6. Сравнительный подход к оценке недвижимого имущества предприятия.
7. Затратный подход к оценке недвижимого имущества предприятия.
8. Методы оценки земельного участка в составе имущественного комплекса предприятия.
9. Характеристика дебиторской задолженности как самостоятельного объекта оценки.
10. Сравнительный анализ существующих методик оценки дебиторской задолженности.
11. Основные этапы расчета ликвидационной стоимости предприятия.
12. Раскройте состав затрат, необходимых для ликвидации предприятия.
13. Составление ликвидационного баланса и графика ликвидации предприятия.
14. Определение величины и очередности погашения долговых обязательств предприятия.

#### ПОДГОТОВКА ИНФОРМАЦИИ В ПРОЦЕССЕ ОЦЕНКИ

1. Информационная база оценки и ее состав.
2. Источники внешней и внутренней информации.
3. Общая и специфическая информация.
4. Финансовая отчетность как основной источник стоимостной оценки.
5. Назовите виды корректировок финансовой отчетности.
6. Раскройте основные методы инфляционной корректировки.

#### ДОХОДНЫЙ ПОДХОД К ОЦЕНКЕ БИЗНЕСА

1. Назовите классические подходы к оценке стоимости бизнеса и методы стоимостной оценки.
2. Сфера использования, необходимая информация и ограничения доходного подхода.
3. Какие факторы стоимости учитываются при использовании доходного подхода.
4. Перечислите принципы оценки бизнеса с точки зрения доходного подхода.
5. Методы доходного подхода. Условия и сфера применения.
6. Экономическое содержание и основные этапы метода дисконтирования денежного потока.
7. Определение длительности прогнозного периода и единица его измерения.
8. Проведение ретроспективного анализа валовой выручки от реализации и ее периода.
9. Проведение ретроспективного анализа и подготовка прогноза расчетов.
10. Определение ставки дисконтирования.
11. Расчет величины стоимости компании в постпрогнозный период.
12. Расчет обоснованной величины рыночной стоимости бизнеса с учетом заключительных поправок.
13. Экономическое содержание метода капитализации дохода.
14. Методы определения капитализируемого дохода.
15. Определение ставки капитализации.

#### ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ ОБ ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

1. Какие критерии могут быть положены в основу взвешивания результатов оценки, полученных при использовании затратного, сравнительного и доходного подходов?
2. Возможность применения механизма усреднения для получения величины рыночной стоимости объекта.
3. Какие итоговые корректировки могут вноситься в предварительную величину рыночной стоимости предприятия?
4. Обоснованность использования поправки на ликвидность бизнеса в разрезе затратного, доходного и рыночного (сравнительного) подходов.
5. Требования, предъявляемые к форме и содержанию отчета об оценке нормативно-правовыми документами.
6. Основные разделы отчета об оценке и общие проблемы, возникающие на каждом этапе составления отчета.
7. Преимущества и недостатки отдельных методов, используемых в оценочной деятельности в рамках трех подходов для конкретного вида оценки.
8. Стандартные ошибки, возникающие при составлении отчета об оценке.

#### КЕЙС-ЗАДАНИЕ.

Финансовое состояние фирмы в последние годы приобрело разнонаправленную динамику, собственники фирмы полагают, что у компании будут хорошие перспективы, если найдется талантливый менеджер, который принял бы на себя руководство. Основной проблемой, по мнению собственников, является отсутствие адекватной оценки финансового состояния и как результат стоимости бизнеса, которая характеризует работу фирмы в последние годы.

Было принято решение искать менеджера вне фирмы, который, по мнению собственников, сможет превратить компанию в преуспевающее предприятие, каким оно было раньше. Благодаря рекламным объявлениям, помещенным во множество отраслевых журналов, у собственников появился список из шести человек, которые желали и очевидно были способны восстановить предприятие. После всесторонней корреспонденции и нескольких личных интервью с каждым из претендентов на должность главы фирмы был выбран новый директор компании.

Одним из первых действий нового руководителя было назначение финансового менеджера, который работал ассистентом на аналогичном предприятии, изготавливающим аналогичную продукцию. Основная задача менеджера состоит в том, чтобы провести полный анализ финансового состояния и определить стоимость фирмы, по результатам чего составить аналитический отчет с перечислением выявленных проблем, а также рекомендаций по их решению.

Задание:

1. Используя финансовую отчетность, проведите количественный и качественный анализ данных за три года, сформулируйте аналитическую записку о финансовом состоянии фирмы. (Объектом исследования выступает любое коммерческое предприятие, действующее на территории Кыргызской Республики);
2. Основываясь на анализе, определите стоимость фирмы, а также области в работе фирмы, которые заслуживают

наибольшего внимания. Подготовьте план действий фирмы по совершенствованию финансовой политики.

## ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

### ПОНЯТИЕ, ЦЕЛИ И ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ БИЗНЕСА

1. Экономический принцип, согласно которому добавление дополнительных ресурсов к основным факторам производства эффективно до тех пор, пока чистая отдача увеличивается быстрее роста затрат, называется: а) принципом факторов производства; б) принципом пропорциональности; в) принципом предельной производительности; г) принципом спроса и предложения; д) принципом конкуренции
2. Экономический принцип, согласно которому максимальный доход от предприятия можно получить при соблюдении оптимальных величин факторов производства, называется: а) принципом дополнительного вклада; б) принципом факторов производства; в) принципом замещения; г) принципом пропорциональности; д) принципом предельной производительности.
3. Экономический принцип, согласно которому максимальная стоимость предприятия определяется наименьшей ценой, по которой может быть приобретено другое предприятие с эквивалентной полезностью, называется: а) принципом замещения; б) принципом соответствия потребностям рынка; в) принципом ожидания; г) принципом остаточной производительности; д) принципом предельной производительности.
4. Согласно принципу остаточной производительности, остаток дохода от хозяйственной деятельности выплачивается владельцу: а) рабочей силы; б) машин, оборудования, здания; в) предпринимательских способностей; г) земли; д) готовой продукции.
5. Какой экономический принцип утверждает, что при наличии нескольких объектов, обладающих одинаковой полезностью или доходностью, наибольшим спросом пользуются те, у которых минимальная цена: а) принцип замещения; б) принцип соответствия; в) принцип изменения; г) принцип наилучшего и наиболее эффективного использования; д) все ответы неверны.
6. Какие из нижеперечисленных факторов не влияют на величину оценки стоимости предприятия: а) величина доходов от хозяйственной деятельности предприятия; б) степень риска получения доходов; в) время получения доходов от хозяйственной деятельности предприятия; г) степень контроля над предприятием, которую получает его покупатель; д) ликвидность имущества предприятия; е) все факторы влияют на величину оценки стоимости предприятия.
7. Что из нижеперечисленного не соответствует определению рыночной стоимости: а) наиболее вероятная цена сделки; б) покупатель и продавец имеют типичную мотивацию; в) продажа осуществляется в кредит с отсрочкой платежа; г) цена продажи рассчитывается на конкретную дату; д) покупатель и продавец достаточно информированы об условиях сделки.

### ПОДГОТОВКА ИНФОРМАЦИИ В ПРОЦЕССЕ ОЦЕНКИ

1. Из нижеперечисленных вариантов ответа укажите фактор отраслевого риска: а) цикличность экономического роста в стране; б) инфляционный рост общего уровня цен; в) изменение курса национальной валюты; г) изменение стратегии сбыта товаров; д) изменение ставки процента банка.
2. Какие из нижеперечисленных факторов не относятся к слагаемым макроэкономического риска: а) изменение учетной ставки процента Центральным банком; б) инфляционный рост общего уровня цен; в) конкурентная ситуация в отрасли; г) изменение курса национальной валюты; д) все факторы относятся к слагаемым макроэкономического риска.
3. Целью трансформации финансовой отчетности является: а) приведение финансовой информации за прошедшие периоды к сопоставимому виду на дату оценки; б) приведение финансовой информации к международным стандартам бухгалтерского учета; в) приведение методов хозяйственных операций к отраслевым стандартам; г) приведение финансовых показателей к среднеотраслевому уровню; д) корректировка доходов и расходов предприятия, имевших единовременный характер или не связанных с производственной деятельностью.
4. Нормализация бухгалтерской отчетности является обязательной, если: а) оценка производится для иностранного инвестора; б) оценка производится для отечественного инвестора; в) во всех случаях.

### ДОХОДНЫЙ ПОДХОД К ОЦЕНКЕ БИЗНЕСА

1. Процентная ставка, которая используется для пересчета годового дохода в рыночную стоимость объекта, называется: а) безрисковой ставкой дохода; б) ставкой дисконтирования; в) нормой возмещения капитала; г) ставкой капитализации; д) все ответы неверны.
2. Что из нижеследующего неправильно: а) стоимость = доход : коэффициент капитализации; б) доход = коэффициент капитализации \* стоимость; в) коэффициент капитализации = доход : стоимость; г) доход = коэффициент капитализации : стоимость; д) все ответы неверны.
3. Процентная ставка, которая используется для приведения ожидаемых будущих денежных потоков к текущей стоимости, называется: а) ставкой капитализации; б) безрисковой ставкой дохода; в) нормой возмещения капитала; г) ставкой дисконтирования. д) все ответы неверны.
4. Различие между денежным потоком, рассчитанным для собственного капитала, и денежным потоком для инвестированного капитала заключается в том, что: а) учитываются или нет заемные средства; б) учитывается или нет инфляция; в) как рассчитывается ставка дисконта; г) а и б; д) а и в.
5. Какие показатели из нижеперечисленных учитываются со знаком «плюс» при расчёте денежного потока, приносимого собственным капиталом: а) уменьшение товарно-материальных запасов; б) увеличение дебиторской задолженности; в) уменьшение кредиторской задолженности; г) увеличение капитальных вложений; д) все ответы неверны.
6. Какие показатели из нижеперечисленных учитываются со знаком «минус» при расчёте денежного потока, приносимого всем инвестированным капиталом: а) чистая прибыль; б) амортизационные отчисления; в) уменьшение товарно-материальных запасов; г) уменьшение кредиторской задолженности; д) уменьшение дебиторской задолженности.
7. Укажите правильную схему расчёта денежного потока, приносимого собственным капиталом предприятия, расставив знак «+» или «-» в скобках. Чистая при-быль ( ), износ ( ), увеличение долгосрочной задолженности ( ), прирост собственного оборотного капитала ( ), увеличение капитальных вложений ( ), снижение кредиторской задолженности ( ): а) +, +, +, +, -, -, -; б) +, +, +, -, -, -; в) +, +, -, -, -, +; г) +, +, +, -, +, -; д) +, -, +, -, -, -.

**СРАВНИТЕЛЬНЫЙ (РЫНОЧНЫЙ) ПОДХОД К ОЦЕНКЕ БИЗНЕСА**

1. Метод компании-аналога (рынка капитала) отличается от метода сделок тем, что: а) используется в ограниченном числе отраслей и форм бизнеса, имеющих узкую номенклатуру производства товаров или оказания услуг; б) ориентирован на оценку контрольного пакета акций или стоимости компании в целом; в) используется большее число мультипликаторов; г) ориентирован на оценку неконтрольного пакета акций; д) предполагает использование поправок для обеспечения необходимой сопоставимости.
2. При составлении списка предприятий-аналогов используются нижеперечисленные критерии сопоставимости за исключением: а) динамика объемов производства и продаж; б) уровень диверсификации производства; в) стадия экономического развития предприятия; г) структура капитала; д) все вышеперечисленное.
3. При использовании сравнительного подхода финансовый анализ позволяет: а) составить прогноз будущих доходов; б) выбрать наиболее подходящие мультипликаторы для оценки; в) определить величину необходимых капитальных вложений; г) определить величину ставки капитализации; д) все ответы неверны.
4. Мультипликатор Цена/Выручка от реализации целесообразно использовать при оценке предприятий: а) сферы производства; б) сферы услуг; в) научной сферы; г) все ответы неверны.
5. Что из нижеследующего можно отнести к преимуществам метода компании-аналога: а) это метод, базирующийся на рыночной информации; б) он учитывает текущие действия продавцов и покупателей на рынке; в) он учитывает ретроспективные данные о прибылях или денежных потоках компании; г) все ответы верны; д) а, б

**ЗАТРАТНЫЙ (ИМУЩЕСТВЕННЫЙ) ПОДХОД К ОЦЕНКЕ БИЗНЕСА**

1. Укажите правильное определение чистого операционного дохода: а) это доход, получаемый от недвижимости при полной ее загрузке без учета потерь и расходов; б) это доход, получаемый от недвижимости при полной ее загрузке минус потери от недозагрузки помещений, смены арендаторов и неплатежей арендаторов; в) это доход, получаемый от недвижимости при полной ее загрузке минус потери от недозагрузки помещений, смены арендаторов и минус операционные расходы и отчисления в резерв на замещение; г) это действительный валовой доход минус потери от недозагрузки помещения, смены арендаторов и неплатежей арендаторов; д) это потенциальный валовой доход минус операционные расходы и отчисления в резерв на замещение.
2. Укажите, какие виды расходов из нижеперечисленных, относятся к расходам на замещение: а) налоги на имущество; б) расходы на уборку территории; в) расходы на коммунальные услуги (свет, вода, газ); г) расходы на окраску фасада здания; д) все ответы неверны.
3. Укажите, какие виды расходов из нижеперечисленных относятся к переменным расходам: а) расходы на окраску фасада здания; б) налоги на имущество; в) расходы на замену сантехнического оборудования; г) страховые взносы; д) расходы на коммунальные услуги (свет, вода, газ);
4. Физический износ здания проявляется: а) в устаревшей архитектуре здания; б) в повреждении окраски здания; в) в непосредственной близости здания к малопривлекательным объектам, например, к бензоколонке; г) в морально устаревшем инженерном обеспечении; д) в общем упадке района, в котором находится здание.
5. Функциональный износ здания проявляется: а) в устаревшей архитектуре здания; б) в повреждении окраски здания; в) в непосредственной близости здания к малопривлекательным объектам, например, очистным сооружениям; г) в общем упадке района, в котором находится здание; д) все ответы неверны.
6. Внешний износ офисного здания проявляется: а) в устаревшем инженерном оборудовании; б) в непосредственной близости к малопривлекательным объектам, например, к очистным сооружениям; в) в устаревшей архитектуре здания; г) в физическом разрушении фундамента здания; д) все ответы неверны.
7. Укажите, в каком из нижеперечисленных случаев затратный подход является наиболее приемлемым: а) для оценки объектов специального назначения не имеющих аналогов; б) для оценки новых или планируемых объектов; в) для оценки недоходных объектов; г) во всех перечисленных случаях; д) а и б.
8. Что из нижеперечисленного не соответствует определению ликвидационной стоимости: а) стоимость, рассчитанная на основе реализации активов предприятия по отдельности; б) это разность между выручкой от продажи активов предприятия и издержками по ликвидации; в) стоимость, рассчитанная на конкретную дату; г) стоимость, учитывающая индивидуальные требования конкретного инвестора; д) стоимость, рассчитанная для предприятия, которое находится в состоянии банкротства.
9. Укажите, к какому подходу оценки предприятия относится метод ликвидационной стоимости: а) доходному подходу; б) имущественному подходу; в) сравнительному подходу; г) все ответы неверны.

**ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ ОБ ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА**

1. Стоимость контрольного пакета акций (или стоимость предприятия целиком) можно определить всеми ниже перечисленными методами за исключением: а) метода рынка капитала; б) метода дисконтированных денежных потоков; в) метода сделок; г) метода чистых активов; д) метода рынка капитала с добавлением премии за контрольный пакет.
2. Три наиболее распространенными подходами к оценке бизнеса являются: а) доходный, по балансовой стоимости, сравнительный; б) затратный, сравнительный, по избыточной прибыли; в) доходный, по балансовой стоимости, сравнительный; г) доходный, затратный, сравнительный; д) по балансовой стоимости, затратный, сравнительный.
3. Стоимость неконтрольного пакета акций для открытого акционерного общества можно определить: а) методом сделок; б) методом дисконтированных денежных потоков; в) методом компании-аналога (рынка капиталов); г) методом оценки чистых активов; д) методом сделок с учетом скидки на недостаточную ликвидность активов.
4. Какие из нижеперечисленных факторов необходимо учитывать при определении веса, придаваемого каждому из оценочных методов для получения заключительного суждения о стоимости: а) характер оцениваемого бизнеса и активов; б) цель оценки; в) количество и качество информации, имеющейся по каждому из методов; г) все вышеперечисленное; д) а и б.

**ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАДАЧИ (разбор проблемных ситуаций и задач)**

1. Промышленное предприятие выпускает три вида продукции (имеет три бизнес-линии): продукцию А,

продукцию Б, продукцию В. Предприятие имеет временно избыточные активы стоимостью в 500 000 сом. (они не понадобятся для выпуска перечисленных видов продукции в течение одного года), которые можно сдать в аренду (что тогда составит четвертую бизнес-линию фирмы).

Рыночная стоимость имущества, которое не нужно для выпуска (обеспечения) рассматриваемых видов продукции, равняется 320 000 сом.

Необходимо, без учета рисков бизнеса, определить минимальную обоснованную рыночную стоимость предприятия как действующего в расчете на:

- три года продолжения его работы;
- два года продолжения его работы;
- на все время возможных продаж выпускаемой продукции (с учетом улучшения ее качества и капиталовложений в поддержание производственных мощностей).

Ожидаемые (чистые) доходы от продаж продукции и аренды временно избыточных активов ( $A_j t$ , где  $j$  — номер бизнес-линии — продукция А — 1; продукция Б — 2; продукция В — 3; аренда временно избыточных активов — 4) прогнозируются на уровне (сом.):

- продукция А — через год — 100 000; через два года — 70 000;
- продукция Б — через год — 20 000; через 2 года — 130 000; через 3 года — 700 000; через 4 года — 820 000; через пять лет — 180 000;
- продукция В — через год — 45 000;
- поступления от аренды временно избыточных активов — через год — 50 000.

Прогнозируются следующие средние ожидаемые (в год) доходности государственных облигаций с погашением через: два года — 25%; три года — 20, пять лет — 15%.

2. Оценить рыночную стоимость предполагаемой для публичного обращения муниципальной облигации, номинальная стоимость которой  $V_{ном}$  равна 100 сом. До погашения облигации остается 2 года ( $n = 2$ ). Номинальная ставка процента по облигации (используемая для расчета годового купонного дохода в процентах от ее номинальной стоимости) составляет 20% (ном). Доходность сопоставимых по рискам (также безрисковых для держания их до того же срока погашения) государственных облигаций — 18%.

3. Рыночная стоимость ликвидной облигации на конкурентном рынке равна 93 сом. Ее номинальная стоимость — 100 сом., номинальная ставка годового купонного процента — 15%.

Срок до погашения облигации — 2 года. Какова фактическая ставка дохода по этой облигации?

3. Определить норму дохода для инвестиций отечественного резидента в покупку акций закрытой автосборочной компании «Омега» с численностью занятых в 300 человек, если известно, что:

- доходность государственных облигаций в реальном выражении равна 3% ( $r$ ),
- индекс инфляции — 10% ( $s$ );  среднерыночная доходность на фондовом рынке — 20% ( $R_m$ );  дополнительная премия за страновой риск — 8% ( $\Omega_1$ );
- дополнительная премия за закрытость компании ( $\Omega_2$ ) — на уровне международно принятой аналогичной премии; дополнительная
- премия за инвестиции в малый бизнес — 8% ( $\Omega_3$ );
- текущая доходность акций рассматриваемой компании за прошлый год в среднем колебалась относительно своей средней величины на 5%;
- текущая среднерыночная доходность на фондовом рынке в прошлом году колебалась относительно своей средней величины на 2% (округление в промежуточных расчетах делать до одной десятой процента).

4. Средняя чистая прибыль предприятия, намеревающегося сделать инвестиции в расширение производства ранее освоенной продукции, составила в год в реальном выражении 380 000 сом. Остаточная балансовая стоимость активов фирмы равняется 1 530 000 сом. Первоначальная балансовая стоимость активов предприятия составила 2 300 000 сом. Какую учитывающую риски бизнеса ставку дисконта можно применить для дисконтирования доходов, ожидаемых от расширения производства?

5. Средняя чистая прибыль предприятия, намеревающегося сделать инвестиции в расширение производства ранее освоенной продукции, составила в год в реальном выражении 380 000 сом. Остаточная балансовая стоимость активов фирмы равняется 1 530 000 сом. Первоначальная балансовая стоимость активов предприятия составила 2 300 000 сом. Какую учитывающую риски бизнеса ставку дисконта можно применить для дисконтирования доходов, ожидаемых от расширения производства?

6. Оценить долгосрочный бизнес, способный приносить следующие денежные потоки:

- в ближайшие 15 месяцев с надежностью (по месяцам, в денежных единицах): 80; 85; 90; 95; 100; 100; 100; 100; 100; 100; 100; 100; 90; 85;
- в дальнейшем (точно прогнозировать невозможно) — примерно по столько же в течение неопределенно длительного периода времени.

Учитывающая риски бизнеса рекомендуемая ставка дисконта (получена согласно модели оценки капитальных активов) — 72% годовых.

Оценку произвести применительно к двум предположениям:

- 1) бизнес удастся вести 15 месяцев (например потому, что в течение этого времени он будет оставаться выгодным);
- 2) бизнес удастся осуществлять в течение неопределенно длительного периода времени (он будет оставаться выгодным неопределенно долго).

7. Какую максимальную цену можно ожидать за предприятие в настоящий момент, если в его выдержавшем требовательную защиту бизнес-плане намечается, что через 4 года (длительность прогнозного периода) денежный поток предприятия выйдет на уровень 100 000 сом., (при выявлении, уже начиная с перехода от второго к третьему году прогнозного периода, стабильного темпа прироста в 3%). Бизнес предприятия является долгосрочным, указать время его окончания невозможно. Рекомендуемая ставка дисконта — 25%.

8. Оценить обоснованную рыночную стоимость закрытой компании, если известно, что:

- рыночная стоимость одной акции компании — ближайшего аналога равна 113 сом.;
- общее количество акций компании-аналога, указанное в ее опубликованном финансовом отчете, составляет 200 000 акций, из них 50 000 выкуплены компанией и 20 000 ранее выпущенных акций приобретены, но еще не оплачены;
- доли заемного капитала оцениваемой компании и компании-аналога в балансовой стоимости их совокупного капитала одинаковы, а общие абсолютные размеры их задолженности составляют соответственно 5 и 10 млн. сом.;
- средние ставки процента по кредитам, которыми пользуются рассматриваемые фирмы, таковы, что средняя кредитная ставка по оцениваемой компании в полтора раза выше, чем по компании-аналогу;
- сведений о налоговом статусе (в частности, о налоговых льготах) компаний не имеется;
- объявленная прибыль компании-аналога до процентов и налогов равна 1,5 млн. сом., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 100 000 сом., уплаченные налоги с прибыли — 450 000 сом.;
- прибыль оцениваемой компании до процентов и налогов равна 1,2 млн. сом., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 230 000 сом., уплаченные налоги с прибыли — 360 000 сом.

9. Оценить ожидаемый коэффициент «Цена/Прибыль» для открытой компании «Х» на момент до широкой публикации ее финансовых результатов за отчетный год, если известно, что:

Прибыль за 2009 год, сом. — 27 000 000

Прогнозируемая на 2010 год прибыль — 29 000 000

Ставка дисконта для компании «Х», рассчитанная по модели оценки капитальных активов — 25%

Темп роста прибылей компании стабилизирован.

Остаточный срок жизни бизнеса компании — неопределенно длительный (указанное может допускаться для получения предварительной оценки).

10. Предприятие оценено методом накопления активов. Его обоснованная рыночная стоимость составляет 100 млн. сом. На следующий день после получения этой оценки предприятие взяло кредит в 10 млн. сом. На 8 млн. сом. из средств кредита предприятие приобрело оборудование. Ставка процента по кредиту — 20% годовых. Уплата процентов — в конце каждого года. Погашение кредита — через 2 года. Как должна измениться оценка рыночной стоимости предприятия?

#### 5.4. Перечень видов оценочных средств

Фронтальный опрос  
Тест  
Практические задачи  
Кейс

Шкалы оценивания по видам оценочных средств в ПРИЛОЖЕНИИ 1

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

### 6.1. Рекомендуемая литература

#### 6.1.1. Основная литература

	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год
Л1.1	Чеботарев Н.Ф., Незамайкин В.Н., Викулина Т.Д.	Оценка стоимости предприятия (бизнеса): Учебник	М.: Издательско-торговая корпорация "Дашков и Ко" 2009
Л1.2	Бусов В.И., Землянский О.А., Поляков А.П.	Оценка стоимости предприятия (бизнеса): Учебник	«Юрайт» 2014

#### 6.1.2. Дополнительная литература

	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год
Л2.1	Рош Дж.	Стоимость компании: От желаемого к действительному: Учебник	Гревцов Паблшер 2008
Л2.2	Фишмен Д., Пратт Ш., Гриффит К., Уилсон К.	Руководство по оценке стоимости бизнеса	«Квинто-Консалтинг» 2000
Л2.3	Вирячева Е. В., Колесникович Е. А.	Оценка стоимости предприятия (бизнеса): Учебное пособие	Санкт-Петербург: Санкт-Петербургский государственный университет промышленных технологий и дизайна 2017

<b>6.3. Перечень информационных и образовательных технологий</b>	
<b>6.3.1 Компетентностно-ориентированные образовательные технологии</b>	
6.3.1.1	Традиционные образовательные технологии – лекции и семинарские занятия. Технологии, ориентированные прежде всего на сообщение знаний и способов действий, передаваемых учащимся в готовом виде и предназначенных для воспроизводящего усвоения.
6.3.1.2	Инновационные образовательные технологии – технологии, ориентирующие педагога на создание и использование таких форм организации учебной деятельности, при которых акцент делается на вынужденную активность обучающегося (не может не делать) и на формирование системного мышления и способности генерировать идеи при решении творческих задач.
6.3.1.3	Информационные образовательные технологии – комплекс методов, способов и средств, обеспечивающих работу с информацией и включающих в себя обработку, хранение, передачу и отображение информации и неразрывно связанных с применением вычислительной техники, коммуникативных сетей.
<b>6.3.2 Перечень информационных справочных систем и программного обеспечения</b>	
6.3.2.1	Профессиональные базы данных
6.3.2.2	Электронная база данных «Scopus» ( <a href="http://www.scopus.com">http://www.scopus.com</a> )
6.3.2.3	Научная электронная библиотека eLibrary ( <a href="http://elibrary.ru/">http://elibrary.ru/</a> )
6.3.2.4	<a href="http://www.valuer.ru/">http://www.valuer.ru/</a> - портал российских оценщиков <a href="http://www.nasledie.ru/">http://www.nasledie.ru/</a> - Информационно-аналитический портал <a href="http://www.appraiser.ru/">http://www.appraiser.ru/</a> - вестник оценщика <a href="http://ru.wikipedia.org/">http://ru.wikipedia.org/</a> - свободная энциклопедия <a href="http://www.ncva.ru">http://www.ncva.ru</a> – Национальный совет по оценочной деятельности. <a href="http://www.minfin.kg">http://www.minfin.kg</a> - Официальный сайт Министерства финансов Кыргызской Республики <a href="http://www.eeg.ru">http://www.eeg.ru</a> – Экономическая экспертная группа <a href="http://www.nbkr.kg">http://www.nbkr.kg</a> - Официальный сайт Национального банка Кыргызской Республики <a href="http://www.cfin.ru">http://www.cfin.ru</a> - Корпоративный менеджмент. <a href="http://www.minjust.gov.kg">http://www.minjust.gov.kg</a> - Министерство Юстиции Кыргызской Республики <a href="http://stat.kg">http://stat.kg</a> - Национальный статистический комитет Кыргызской Республики

<b>7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)</b>	
7.1	Учебная аудитория для проведения учебных занятий (практические) – учебное помещение 11/532; Оборудование: магнитно-маркерная доска, АРМ преподавателя (ноутбук).
7.2	Помещение для самостоятельной работы обучающихся – учебный компьютерный класс 11/110; Оборудование: персональные компьютеры, подключенные к сети «Интернет», с обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду и ЭБС
7.3	720000 Кыргызская Республика, г. Бишкек, пр. Шабдан Баатыра, 140/1, корпус № 11

<b>8. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)</b>	
Технологическая карта дисциплины в ПРИЛОЖЕНИИ 2	
<p><b>ОСНОВНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ К ПРОМЕЖУТОЧНОМУ КОНТРОЛЮ</b></p> <p>При явке на зачет обучающиеся обязаны иметь при себе зачётные книжки, которые они предъявляют в начале зачета. Преподавателю предоставляется право поставить оценку без опроса по билету тем магистрантам, которые набрали более 60 баллов за текущий и рубежный контроли.</p> <p>На промежуточном контроле магистрант должен верно ответить на теоретические вопросы билета и решить ситуационное задание.</p> <p>Магистранты могут использовать технические средства, справочно-нормативную литературу, наглядные пособия, учебные программы.</p> <p>Оценка промежуточного контроля:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- min 10 баллов - Вопросы для проверки уровня обученности ЗНАТЬ (в случае, если при ответах на заданные вопросы студент правильно формулирует основные понятия)</li> <li>- 10-30 баллов – Задания для проверки уровня обученности УМЕТЬ и ВЛАДЕТЬ (в случае, если студент правильно формулирует сущность заданной в билете проблемы и дает рекомендации по ее решению и полного выполнения контрольного задания)</li> </ul> <p><b>ОСНОВНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ К ТЕКУЩЕМУ КОНТРОЛЮ.</b></p> <p>Для понимания материала и качественного его усвоения рекомендуется такая последовательность действий:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. После прослушивания лекции и окончания учебных занятий, при подготовке к занятиям следующего дня, нужно сначала просмотреть и обдумать текст лекции, прослушанной сегодня.</li> <li>2. При подготовке к следующей лекции, нужно просмотреть текст предыдущего материала, подумать о том, какая может быть тема следующей лекции.</li> <li>3. В течение недели выбрать время для работы с рекомендуемой литературой.</li> <li>4. Для подготовки к семинарским занятиям и выполнению самостоятельной работы необходимо сначала прочитать основные понятия и подходы по теме задания. Рекомендуется использовать методические указания по курсу, конспекты лекций.</li> <li>5. При выполнении задания нужно сначала понять, что требуется в нем, какой теоретический материал нужно</li> </ol>	

использовать, наметить план выполнения, а затем приступить к заданию и сделать качественный вывод.

6. При подготовке к промежуточному и рубежному контролям нужно изучить теорию: определения всех понятий и подходы к оцениванию до состояния понимания материала и самостоятельно выполнить несколько типовых заданий.

7. Отработки пропущенных занятий.

Контроль над усвоением материала учебной программы дисциплины осуществляется систематически преподавателем кафедры и отражается в журнале преподавателя и в баллах.

Магистрант, получивший неудовлетворительную оценку по текущему материалу, обязан подготовить данный раздел и ответить по нему преподавателю на индивидуальном собеседовании.

Пропущенная без уважительных причин лекция должна быть отработана методом устного опроса лектором или подготовки реферата по материалам пропущенной лекции в течение месяца со дня пропуска. Возможны и другие методы отработки пропущенных лекций (опрос на практических, тестовый контроль и т.д.).

Отработка семинарских занятий.

- Каждое занятие, пропущенное без уважительной причины, отрабатывается в обязательном порядке. Отработки проводятся по расписанию кафедры, согласованному с деканатом.

- Пропущенные занятия должны быть отработаны в течение 10 дней со дня пропуска. Пропущенные без уважительной причины семинарские занятия отрабатываются не более одного занятия в день. Пропущенные занятия по уважительной причине (по болезни, пропуски с разрешения деканата) отрабатываются по тематическому материалу без учета часов.

- Для магистрантов, пропустивших семинарские занятия из-за длительной болезни, отработка должна проводиться после разрешения деканата по индивидуальному графику, согласованному с кафедрой.

- В исключительных случаях (участие в межвузовских конференциях, соревнованиях, олимпиадах, дежурство и др.) декан и его заместитель по согласованию с кафедрой могут освобождать магистрантов от отработок некоторых пропущенных занятий

Материал курса структурирован на разделы, в соответствии с логикой научного исследования. Обучающимся необходимо ознакомиться с содержанием, формами и общей схемой научного исследования, с видами и спецификой научных работ, с особенностями этики научного труда; обратить внимание на правильное оформление библиографического описания, создание и оформление баз данных, организацию и представление исследовательского проекта; усвоить приемы публичной дискуссии, навыки работы с компьютерными программами для обработки источников, способы изложения научных материалов, правила организации исследовательской работы в коллективе.

Содержание курса осваивается последовательно, освоение компетенции проверяется посредством выполнения практических заданий.

Лекции магистранты слушают и конспектируют. Эти материалы будут востребованы при подготовке к зачету.

При подготовке ответов на вопросы практических занятий, следует ориентироваться на содержание дисциплины и готовить конспекты или планы ответов, которые будут востребованы также при подготовке к зачету. Выступление на занятии следует продумать и подготовить заранее.

Самостоятельную работу магистранты выполняют в рамках тем, обозначенных в программе курса. Результаты самостоятельной работы будут востребованы на зачете.

**ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАДАНИЯ** – средство проверки умений применять полученные знания по заранее определенной методике и владение различными техниками для решения задач или заданий по модулю или дисциплине в целом.

Пример выполнения:

Оценить рыночную стоимость предполагаемой для публичного обращения муниципальной облигации, номинальная стоимость которой  $V_{ном}$  равна 100 сом. До погашения облигации остается 2 года ( $n = 2$ ). Номинальная ставка процента по облигации (используемая для расчета годового купонного дохода в процентах от ее номинальной стоимости) составляет 20% ( $i_{ном}$ ). Доходность сопоставимых по рискам (также безрисковых для держания их до того же срока погашения) государственных облигаций — 18%.

Решение.

Необходимо оценить стоимость бизнеса по покупке и держанию облигации. Доходы от этого бизнеса прогнозируются как фиксированные:

а) по завершении каждого года  $t$  — купонный доход в процентах от номинальной стоимости облигации ( $A_t = V_{ном} * i_{ном}$ );

б) по истечении срока облигации — погашение ее по номинальной стоимости ( $A_n = V_{ном} * i_{ном} + V_{ном}$ ).

В качестве ставки дисконта может быть взята сопоставимая по рискам ставка дохода по государственным облигациям:  $R = 0,18$ .

На конкурентных рынках стоимость  $\Pi$  бизнеса (здесь муниципальной облигации) стремится к остаточной текущей стоимости ожидаемых с него доходов. Следовательно,

$\Pi = PV_{ост} = \sum A_t / (1 + R)^t = 100 * 0,2 / (1 + 0,18) + (100 * 0,2 + 100) / (1 + 0,18)^2 = 103,13$  сом.

## СОБЕСЕДОВАНИЕ

Собеседование - средство контроля, организованное как специальная беседа преподавателя с обучающимся на темы, связанные с изучаемой дисциплиной, и рассчитанное на выяснение объема знаний обучающегося по определенному разделу, теме, проблеме и т.п.

Методика проведения: проводится, как правило, после изучения темы в течение 10-15 минут. Магистранты отвечают на поставленные вопросы.

Критерии оценки устного ответа:

1. Полнота изучения соответствующей литературы.

2. Способность логично и связно представлять и анализировать научную информацию. 3. Умение аргументировать высказанную точку зрения.

4. Продемонстрирована способность анализировать, синтезировать и обобщать информацию.
5. Сделаны обоснованные выводы на основе интерпретации информации, разъяснения.
6. Установлены причинно-следственные связи, выявлены закономерности.

#### РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОСУЩЕСТВЛЕНИЮ АНАЛИЗА КЕЙС-СТАДИ

Общая схема работы с кейсом на этапе анализа может быть представлена следующим образом: в первую очередь следует выявить ключевые проблемы кейса и понять, какие именно из представленных данных важны для решения; войти в ситуационный контекст кейса, определить, кто его главные действующие лица, отобрать информацию необходимую для анализа, понять, какие трудности могут возникнуть при решении задач

1. Выпишите из соответствующих разделов учебной дисциплины ключевые идеи, для того, чтобы освежить в памяти теоретические концепции и подходы, которые Вам предстоит использовать при анализе кейса.
2. Бегло прочтите кейс, чтобы составить о нем общее представление.
3. Внимательно прочтите вопросы к кейсу и убедитесь в том, что Вы хорошо поняли, что Вас просят сделать.
4. Вновь прочтите текст кейса, внимательно фиксируя все факторы или проблемы, имеющие отношение к поставленным вопросам.
5. Продумайте, какие идеи и концепции соотносятся с проблемами, которые Вам предлагается рассмотреть при работе с кейсом.

Для успешного анализа кейсов следует придерживаться ряда принципов:

- используйте знания, полученные в процессе лекционного курса;
- внимательно читайте кейс для ознакомления с имеющейся информацией, не торопитесь с выводами;
- не смешивайте предположения с фактами;

При проведении письменного анализа кейса помните, что основное требование, предъявляемое к нему, – краткость.

**ПРИЛОЖЕНИЕ 1****Шкалы оценивания****Промежуточный контроль (зачет с оценкой)**

При оценке устных ответов на проверку уровня обученности ЗНАТЬ учитываются следующие критерии:

1. Знание основных процессов изучаемой предметной области, глубина и полнота раскрытия вопроса.
2. Владение терминологическим аппаратом и использование его при ответе.
3. Умение объяснить сущность явлений, событий, процессов, делать выводы и обобщения, давать аргументированные ответы.
4. Владение монологической речью, логичность и последовательность ответа, умение отвечать на поставленные вопросы, выражать свое мнение по обсуждаемой проблеме.

Отметкой **(8-10 баллов)** оценивается ответ, который показывает прочные знания предмета.

Отлично знает законодательные и нормативные правовые акты, регулирующие оценочную деятельность в КР и РФ; руководящие и методические материалы, регламентирующие порядок оценки объекта оценки; передовой отечественный и зарубежный опыт в области оценочной деятельности; стандарты оценки для определения соответствующего вида стоимости объекта оценки; специфику бизнеса как объекта оценки и ключевые факторы его стоимости; виды стоимости, цели оценки бизнеса и их влияние на процесс оценки; правила проведения переговоров с клиентами; порядок составления установленной отчетности.

Отметкой **(4-7 баллов)** оценивается ответ, который показывает хорошие знания по отдельным темам предмета.

Достаточно хорошо знает законодательные и нормативные правовые акты, регулирующие оценочную деятельность в КР и РФ; руководящие и методические материалы, регламентирующие порядок оценки объекта оценки; передовой отечественный и зарубежный опыт в области оценочной деятельности; стандарты оценки для определения соответствующего вида стоимости объекта оценки; специфику бизнеса как объекта оценки и ключевые факторы его стоимости; виды стоимости, цели оценки бизнеса и их влияние на процесс оценки; правила проведения переговоров с клиентами; порядок составления установленной отчетности.

Отметкой **(1-3 баллов)** оценивается ответ, который показывает недостаточно хорошие знания по основным темам предмета.

Не достаточно хорошо разбирается и знает законодательные и нормативные правовые акты, регулирующие оценочную деятельность в КР и РФ; руководящие и методические материалы, регламентирующие порядок оценки объекта оценки; передовой отечественный и зарубежный опыт в области оценочной деятельности; стандарты оценки для определения соответствующего вида стоимости объекта

оценки; специфику бизнеса как объекта оценки и ключевые факторы его стоимости; виды стоимости, цели оценки бизнеса и их влияние на процесс оценки; правила проведения переговоров с клиентами; порядок составления установленной отчетности.

Отметкой **(0 баллов)** оценивается ответ, который показывает очень слабые знания по всем темам предмета.

При оценке ответов на проверку уровня обученности УМЕТЬ и ВЛАДЕТЬ учитываются следующие критерии (ситуационные задания):

Отметкой **(16-20 баллов)** оценивается ответ, при котором студент ставит постановку проблемы в ситуационном задании собственными словами; оценивает альтернативные решения проблемы; может проводить оценочную деятельность по установлению рыночной или иной стоимости (инвестиционной, ликвидной и другой) объектов гражданских прав (недвижимого и движимого имущества, в том числе имущественных прав, работ и услуг, информации, результатов интеллектуальной деятельности и прав на них, нематериальных благ); заключать и оформлять договоры с заказчиками о проведении оценки объекта оценки по установленной форме; следить за соблюдением условий, предусмотренных заключенными договорами; собирать и систематизировать данные для создания информационной базы, необходимой для последующей оценочной деятельности; изучать рынок и анализировать информацию об объекте оценки для установления параметров его конкурентоспособности, влияющих на его стоимость; составлять точное описание объекта оценки; устанавливать основные ценообразующие факторы, влияющие на стоимость объекта оценки, выявлять стоимость аналогичных объектов; предоставлять по требованию заказчика нормативные и иные документы об оценочной деятельности, документы об образовании, подтверждающие получение оценщиком профессиональных знаний в области оценочной деятельности; организовать выполнение конкретного порученного этапа работы, работу малого коллектива, рабочей группы.

Отлично владеет категориальным аппаратом, необходимым для понимания базовых теоретических и практических аспектов, связанных с формированием стоимости бизнеса; современными методами сбора, обработки и анализа макроэкономической, отраслевой и внутренней информации о компании.

Демонстрирует полное понимание проблемы. Все задания выполнены.

Отметкой **(11-15 баллов)** оценивается ответ, при котором студент ставит постановку проблемы в ситуационном задании собственными словами, но не приводит альтернативные решения проблемы; может проводить оценочную деятельность по установлению рыночной или иной стоимости (инвестиционной, ликвидной и другой) объектов гражданских прав (недвижимого и движимого имущества, в том числе имущественных прав, работ и услуг, информации, результатов интеллектуальной деятельности и прав на них, нематериальных благ); заключать и оформлять договоры с заказчиками о проведении оценки объекта оценки по установленной форме; следить за соблюдением условий, предусмотренных заключенными договорами; собирать и систематизировать данные для создания информационной базы, необходимой для последующей

оценочной деятельности; изучать рынок и анализировать информацию об объекте оценки для установления параметров его конкурентоспособности, влияющих на его стоимость.

Не достаточно хорошо владеет категориальным аппаратом, необходимым для понимания базовых теоретических и практических аспектов, связанных с формированием стоимости бизнеса; современными методами сбора, обработки и анализа макроэкономической, отраслевой и внутренней информации о компании.

Демонстрирует значительное понимание проблемы. Большинство требований, предъявляемых к заданию выполнены.

Отметкой **(1-10 балла)** оценивается ответ, при котором студент ставит постановку проблемы в ситуационном задании собственными словами; слабо проводить оценочную деятельность по установлению рыночной или иной стоимости (инвестиционной, ликвидной и другой) объектов гражданских прав (недвижимого и движимого имущества, в том числе имущественных прав, работ и услуг, информации, результатов интеллектуальной деятельности и прав на них, нематериальных благ).

Демонстрирует совсем небольшое понимание проблемы. Многие требования, предъявляемые к заданию, не выполнены.

Отметкой **(0 баллов)** оценивается ответ, при котором студент демонстрирует непонимание проблемы или нет ответа и даже не было попытки решить задачу.

## Рубежный контроль

### Кейс-задание (ситуационный практикум)

№	Наименование показателя	Отметка (в %)
1	Полнота ответа с использованием всей информации из описания ситуации	0-10
2	Обоснованность	0-10
3	Умение оперировать терминами и понятиями в сфере ГЧП	0-10
4	Использование теоретических моделей и концепций	0-10
5	Представленность нескольких точек зрения на проблему	0-30
6	Отсутствие фактических ошибок	0-10
7	Наличие выводов по соответствующим показателям	0-20
<b>Всего баллов</b>		<b>Сумма баллов</b>

## Тестирование

В одном тестовом задании 10 закрытых вопросов.

1. К заданиям даются готовые ответы на выбор, один правильный и остальные неправильные.
2. Обучающемуся необходимо помнить: в каждом задании с выбором одного правильного ответа правильный ответ должен быть.

3. За каждый правильно ответ – 10 баллов
4. Общая оценка определяется как сумма набранных баллов.
5. Отметка (в %).

### Текущий контроль

#### **Фронтальный опрос, собеседование**

<b>№</b>	<b>Наименование показателя</b>	<b>Отметка (в %)</b>
1	Оригинальность и убедительность	0-15
2	Понимание проблематики и адекватность трактовки	0-25
3	Обоснованное привлечение количественных показателей и нормативно-правовых актов (уместность и достоверность сведений)	0-40
4	Ключевые слова: безопасность (их важность для заявленной темы, грамотное употребление, количество)	0-10
5	Логичность и последовательность устного высказывания	0-10
<b>Всего баллов</b>		<b>Сумма баллов</b>

#### **Практические задачи**

<b>№</b>	<b>Наименование показателя</b>	<b>Отметка (в %)</b>
<b>ФОРМА</b>		<b>0-80</b>
1	Понимание проблематики и правильная постановка условия задачи	0-20
2	Решение	0-30
3	Определение причинно-следственных связей	0-10
4	Наличие выводов по соответствующим показателям	0-20
<b>ОТВЕТЫ НА ВОПРОСЫ</b>		<b>0- 20</b>
<b>Всего баллов</b>		<b>Сумма баллов</b>

## ПРИЛОЖЕНИЕ 2

**Технологическая карта дисциплины  
«Оценка рыночной стоимости предприятия»**

Курс/семестр: 2/4

Количество кредитов (ЗЕ): 2

Отчетность: Зачет с оценкой

Название модулей дисциплины согласно РПД	Контроль	Форма контроля	зачетный минимум	зачетный максимум	график контроля
Модуль 1					
Модуль 1 Теоретические основы формирования и методологические основы определения стоимости компании	Текущий контроль	Фронтальный опрос Практические задачи <i>За каждое пропущенное и не отработанное занятие снимается 0,5 балла. За активность - +0,5 балл.</i>	5	15	28 неделя семестра
	Рубежный контроль	Тест	5	10	
Модуль 2					
Модуль 2 Методологические и практические основы оценки стоимости компании	Текущий контроль	Фронтальный опрос Практические задачи <i>За каждое пропущенное и не отработанное занятие снимается 0,5 балла. За активность - +0,5 балл.</i>	20	30	32 неделя семестра
	Рубежный контроль	Тест Разбор кейса	10	15	
ВСЕГО за семестр			40	70	
Промежуточный контроль (Зачет с оценкой)		Устный опрос Практические задания	20	30	33 неделя семестра
Семестровый рейтинг по дисциплине			60	100	

<b>Модуль</b>	логически завершенная часть дисциплины
<b>Текущий контроль</b>	самостоятельная работа обучающегося, посещаемость и активность на занятиях
<b>Рубежный контроль</b>	проверка полноты знаний и умений по материалу модуля в целом
<b>Промежуточный контроль</b>	завершенная задокументированная часть учебной дисциплины – совокупность тесно связанных между собой модулей дисциплины.