

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
ФГБОУ ВО «БАШКИРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ, ФИНАНСОВ И БИЗНЕСА

Утверждено:
на заседании кафедры
финансов и налогообложения
протокол №11 от «18» мая 2018 г.

Зав. кафедрой  Галимова Г.А.

Согласовано:
Председатель УМК Института

 Абзалилова Л.Р.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Оценка стоимости бизнеса и финансовый активов


Вариативная часть

программа бакалавриата

Направление подготовки
38.03.01 Экономика

Направленность (профиль) подготовки
Финансы и кредит(с углубленным изучением английского языка)

Квалификация
Бакалавр

Разработчик (составитель) доцент, к.э.н.	 /Гимранова Г.Х.
---	---

Для приема: 2018 г.

Уфа 2018 г.

Составитель / составители: к.э.н, доцент кафедры финансов и налогообложения Гимранова Г.Х.

Рабочая программа дисциплины утверждена на заседании кафедры финансов и налогообложения, протокол № 11 от «18» мая 2018 г.

Дополнения и изменения, внесенные в рабочую программу дисциплины
Дополнения и изменения, внесенные в рабочую программу дисциплины (обновление литературы, программного обеспечения, профессиональных баз данных и информационных систем, необходимых для реализации программы), утверждены на заседании кафедры финансов и налогообложения, протокол № 4/1 от «18» января 2019 г.

Заведующий кафедрой



Галимова Г.А.

Дополнения и изменения, внесенные в рабочую программу дисциплины (обновление литературы, программного обеспечения, профессиональных баз данных и информационных систем, необходимых для реализации программы), утверждены на заседании кафедры финансов и налогообложения, протокол №7 от 24.04.2020 г.

Заведующий кафедрой



Галимова Г.А.

Дополнения и изменения, внесенные в рабочую программу дисциплины(обновление литературы, программного обеспечения, профессиональных баз данных и информационных систем, необходимых для реализации программы), утверждены на заседании кафедры финансов и налогообложения, протокол № 4 от 03 февраля 2021 г.

Заведующий кафедрой



Галимова Г.А.

Список документов и материалов

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы 4
2. Цель и место дисциплины в структуре образовательной программы 6
3. Содержание рабочей программы (объем дисциплины, типы и виды учебных занятий, учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся) 6
4. Фонд оценочных средств по дисциплине 11
 - 4.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания 11
 - 4.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций 13
 - 4.3. Рейтинг-план дисциплины 15
5. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины 29
 - 5.1. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины 29
 - 5.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» и программного обеспечения, необходимых для освоения дисциплины 30
6. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине 32

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

В результате освоения образовательной программы обучающийся должен овладеть следующими результатами обучения по дисциплине:

Результаты обучения		Формируемая компетенция (с указанием кода)	Примечание
Знания	1. Знать: подходы и методы оценки стоимости бизнеса, в т.ч. утвержденные законодательством об оценочной деятельности, базовые модели оценки финансовых активов; модели денежных потоков FCF, ECF, модели стоимости капитала CAPM и WACC; нормативно-правовые доку-менты, регламентирующие оценочную деятельность в РФ	ПК-1- способность собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	
	2. Знать: структуру и содержание отчета об оценке стоимости бизнеса.	ПК-7 способность, используя отечественные и зарубежные источники информации, собирать необходимые данные, анализировать их и готовить информационный обзор и/или аналитический отчет	
Умения	1. Уметь: проводить оценку стоимости предприятия на основе типовых методик в рамках доходного, затратного и сравнительного подходов в соответствии с действующим законодательством в оценочной деятельности; прогнозировать денежные потоки FCF, ECF компании, применять методики оценки стоимости финансовых активов.	ПК-1- способность собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	
	2. Уметь: исследовать рынок, находить компании-аналоги; определять ценообразующие факторы; использовать отечественные и зарубежные источники информации для проведения расчетов по оценке стоимости бизнеса, обоснования справедливой стоимости акций компании и представления полученных результатов в виде	ПК-7 способность, используя отечественные и зарубежные источники информации, собирать необходимые данные, анализировать их и готовить информационный обзор и/или аналитический отчет	

	аналитического отчета.		
Владения (навыки / опыт деятельности)	1. Владеть: навыками применения метода дисконтированных денежных потоков, метода рынка капитала, метода сделок, метода отраслевых мультипликаторов; метода оценки чистых активов, метода капитализации, метода оценки ликвидационной стоимости для целей оценки стоимости предприятия	ПК-1- способность собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	
	2. Владеть: навыками формирования аналитического отчета о стоимости бизнеса на основе анализа отечественных и зарубежных источников информации, в том числе бухгалтерской, финансовой и иной информации о деятельности компании, имеющейся в открытом доступе.	ПК-7 способность, используя отечественные и зарубежные источники информации, собирать необходимые данные, анализировать их и готовить информационный обзор и/или аналитический отчет	

2. Цель и место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина Б1.В.19 «Оценка стоимости бизнеса и финансовых активов» относится к вариативной части.

Дисциплина изучается на 4 курсе в 8 семестре для очной формы обучения.

Цели изучения дисциплины: формирование у студентов фундаментальных и прикладных знаний, умений и навыков, необходимых для проведения работ по оценке стоимости бизнеса и финансовых активов.

Для освоения дисциплины необходимы компетенции, сформированные в рамках изучения следующих дисциплин: «Корпоративные финансы», «Экономический и финансовый анализ», «Финансовый менеджмент», «Финансовое планирование и бюджетирование».

Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса и финансовых активов» является необходимой для успешного прохождения практики и государственной итоговой аттестации.

3. Содержание рабочей программы (объем дисциплины, типы и виды учебных занятий, учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся)

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
ФГБОУ ВО «БАШКИРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ, ФИНАНСОВ И БИЗНЕСА

СОДЕРЖАНИЕ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ

дисциплины Оценка стоимости бизнеса и финансовых активов на 8 семестр

очная форма обучения

Вид работы	Объем дисциплины
Общая трудоемкость дисциплины (ЗЕТ / часов)	3/108
Учебных часов на контактную работу с преподавателем:	
Лекций	18
практических/ семинарских	36
Лабораторных	
других (групповая, индивидуальная консультация и иные виды учебной деятельности, предусматривающие работу обучающихся с преподавателем) (ФКР)	0,2
Учебных часов на самостоятельную работу обучающихся (СР) включая подготовку к экзамену/зачету (контроль)	53,8

Форма контроля:
Зачет 8 семестр

№ п/п	Тема и содержание	Форма изучения материалов: лекции, практические занятия, семинарские занятия, лабораторные работы, самостоятельная работа и трудоемкость (в часах)				Основная и дополнительная литература, рекомендуемая студентам (номера из списка)	Задания по самостоятельной работе студентов	Форма текущего контроля успеваемости (коллоквиумы, контрольные работы, компьютерные тесты и т.п.)
		ЛК	ПР/СЕМ	ЛР	СР			
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Модуль 1. Базовые положения оценки финансовых активов								
1.	Основные положения оценки финансовых активов. Понятие финансовых активов. Виды финансовых активов. Основные характеристики финансовых активов. Классификация активов и инвестиций на финансовых рынках. Прямые и портфельные инвестиции. Процент и процентная ставка. Временная стоимость денег. Простые и сложные проценты. Соотношение множителей наращения. Эффективная процентная ставка. Дисконтирование.	3	6		11	Основная 1-3 Дополнительная 4-15	6: с. 189-195	Опрос по вопросам для самоконтроля. Проверка индивидуальных заданий. Проверка ответов на тестовые вопросы Проверка выполнения контрольной работы
2.	Риск и доходность. Определение и измерение риска. Распределение вероятностей и ожидаемая доходность. Оценка доходности по инвестиционным	3	6		11	Основная 1-3 Дополнительная 4-15	7: с.112 6: с.200-204	Опрос по вопросам для самоконтроля. Проверка индивидуальных заданий. Проверка ответов на тестовые вопросы Проверка выполнения контрольной работы

	альтернативам. Общий и рыночный риск. Показатели общего риска. Анализ рыночного риска: активы, входящие в портфель. Ожидаемая доходность портфеля. Риск портфеля. Модель оценки капитальных активов.							
3.	Оценка обыкновенных и привилегированных акций, облигаций. Базовая модель оценки финансовых активов (DCF модель). Оценка привилегированных акций. Оценка обыкновенных акций. Модель нулевого роста. Модель постоянного роста. Модель переменного (непостоянного) роста. Модель дисконтированных дивидендов. Формула Гордона. Оценка облигации с нулевым купоном. Оценка бессрочной облигации. Оценка безотзывной облигации с постоянным годовым доходом.	3	6		11	Основная 1-3 Дополнительная 4-15	6: с. 189-195	Опрос по вопросам для самоконтроля. Проверка индивидуальных заданий. Проверка ответов на тестовые вопросы Проверка выполнения контрольной работы
Модуль 2. Базовые положения оценки стоимости предприятия. Подходы к оценке бизнеса								
4.	Организационно-управленческие методологические основы оценки стоимости бизнеса. Правовые основы проведения анализа и оценки стоимости бизнеса.	3	6		11	Основная 1-3 Дополнительная 4-15	1: с.21, 31 15: с.170-172	Опрос по вопросам для самоконтроля. Проверка индивидуальных заданий. Проверка ответов на тестовые вопросы Проверка выполнения контрольной работы

	Федеральный закон об оценочной деятельности. Стандарты оценочной деятельности в Российской Федерации. Информационная база оценки. Предмет оценки бизнеса. Виды стоимости предприятия: рыночная стоимость, инвестиционная стоимость, ликвидационная стоимость; кадастровая стоимость.							
5.	Доходный подход. Метод дисконтированных денежных потоков. Метод капитализации. Сравнительный подход. Метод рынка капитала. Метод сделок. Метод отраслевых коэффициентов. Затратный подход. Метод стоимости чистых активов. Ликвидационная стоимость.	6	12		9,8	Основная 1-3 Дополнительная 4-15	1: с.59, 81, 102 15: с.170-172	Опрос по вопросам для самоконтроля. Проверка индивидуальных заданий. Проверка ответов на тестовые вопросы Проверка выполнения контрольной работы
	Всего часов:	18	36		53,8			

4. Фонд оценочных средств по дисциплине

4.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

ПК-1 - способностью собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов

Этап (уровень) освоения компетенции	Планируемые результаты обучения (показатели достижения заданного уровня освоения компетенций)	Критерии оценивания результатов обучения	
		Незачтено	Зачтено
Первый этап (уровень)	Знать: подходы и методы оценки стоимости бизнеса, в т.ч. утвержденные законодательством об оценочной деятельности, базовые модели оценки финансовых активов; модели денежных потоков FCF, ECF, модели стоимости капитала CAPM и WACC; нормативно-правовые доку-менты, регламентирующие оценочную деятельность в РФ	Отсутствие или фрагментарные представления о подходах и методах оценки стоимости бизнеса, в т.ч. утвержденные законодательством об оценочной деятельности, базовых моделях оценки финансовых активов; модели денежных потоков FCF, ECF, модели стоимости капитала CAPM и WACC; нормативно-правовых документах, регламентирующих оценочную деятельность в РФ	Сформированные представления о подходах и методах оценки стоимости бизнеса, в т.ч. утвержденные законодательством об оценочной деятельности, базовых моделях оценки финансовых активов; модели денежных потоков FCF, ECF, модели стоимости капитала CAPM и WACC; нормативно-правовых документах, регламентирующих оценочную деятельность в РФ
Второй этап (уровень)	Уметь: проводить оценку стоимости предприятия на основе типовых методик в рамках доходного, затратного и сравнительного подходов в соответствии с действующим законодательством в оценочной деятельности; прогнозировать денежные потоки FCF, ECF компании, применять методики оценки стоимости финансовых активов.	Отсутствие или фрагментарные умения проводить оценку стоимости предприятия на основе типовых методик в рамках доходного, затратного и сравнительного подходов в соответствии с действующим законодательством в оценочной деятельности; прогнозировать денежные потоки FCF, ECF компании, применять методики оценки стоимости финансовых активов.	В целом успешное умение проводить оценку стоимости предприятия на основе типовых методик в рамках доходного, затратного и сравнительного подходов в соответствии с действующим законодательством в оценочной деятельности; прогнозировать денежные потоки FCF, ECF компании, применять методики оценки стоимости финансовых активов.
Третий этап (уровень)	Владеть: навыками применения метода дисконтированных денежных потоков, метода рынка капитала, метода сделок, метода отраслевых	Отсутствие или фрагментарное владение навыками применения метода дисконтированных денежных потоков, метода рынка капитала, метода	В целом успешное применение навыков применения метода дисконтированных денежных потоков, метода рынка капитала,

	мультипликаторов; метода оценки чистых активов, метода капитализации, метода оценки ликвидационной стоимости для целей оценки стоимости предприятия	сделок, метода отраслевых мультипликаторов; метода оценки чистых активов, метода капитализации, метода оценки ликвидационной стоимости для целей оценки стоимости предприятия	метода сделок, метода отраслевых мультипликаторов; метода оценки чистых активов, метода капитализации, метода оценки ликвидационной стоимости для целей оценки стоимости предприятия
--	---	---	--

ПК-7 - способностью анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей

Этап (уровень) освоения компетенции	Планируемые результаты обучения (показатели достижения заданного уровня освоения компетенций)	Критерии оценивания результатов обучения	
		Незачтено	Зачтено
Первый этап (уровень)	Знать: структуру и содержание отчета об оценке стоимости бизнеса.	Отсутствие или фрагментарные представления о структуре и содержании отчета об оценке стоимости бизнеса.	Сформированные представления о структуре и содержании отчета об оценке стоимости бизнеса.
Второй этап (уровень)	Уметь: исследовать рынок, находить компании-аналоги; определять ценообразующие факторы; использовать отечественные и зарубежные источники информации для проведения расчетов по оценке стоимости бизнеса, обоснования справедливой стоимости акций компании и представления полученных результатов в виде аналитического отчета.	Отсутствие или фрагментарные умения исследовать рынок, находить компании-аналоги; определять ценообразующие факторы; использовать отечественные и зарубежные источники информации для проведения расчетов по оценке стоимости бизнеса, обоснования справедливой стоимости акций компании и представления полученных результатов в виде аналитического отчета.	В целом успешное умение исследовать рынок, находить компании-аналоги; определять ценообразующие факторы; использовать отечественные и зарубежные источники информации для проведения расчетов по оценке стоимости бизнеса, обоснования справедливой стоимости акций компании и представления полученных результатов в виде аналитического отчета.
Третий этап (уровень)	Владеть: навыками формирования аналитического	Отсутствие или фрагментарное владение навыками	В целом успешное

	отчета о стоимости бизнеса на основе анализа отечественных и зарубежных источников информации, в том числе бухгалтерской, финансовой и иной информации о деятельности компании, имеющейся в открытом доступе.	формирования аналитического отчета о стоимости бизнеса на основе анализа отечественных и зарубежных источников информации, в том числе бухгалтерской, финансовой и иной информации о деятельности компании, имеющейся в открытом доступе.	применение навыков формирования аналитического отчета о стоимости бизнеса на основе анализа отечественных и зарубежных источников информации, в том числе бухгалтерской, финансовой и иной информации о деятельности компании, имеющейся в открытом доступе.
--	---	---	--

Показатели сформированности компетенции:

Критериями оценивания являются баллы, которые выставляются преподавателем за виды деятельности (оценочные средства) по итогам изучения модулей (разделов дисциплины).

Шкалы оценивания:

от 0 до 59 баллов – «не зачтено»;

от 60 до 100 баллов – «зачтено».

4.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

Этапы освоения	Результаты обучения	Компетенция	Оценочное средство
1-й этап Знания	1. Знать: подходы и методы оценки стоимости бизнеса, в т.ч. утвержденные законодательством об оценочной деятельности, базовые модели оценки финансовых активов; модели денежных потоков FCF, ECF, модели стоимости капитала CAPM и WACC; нормативно-правовые документы, регламентирующие оценочную деятельность в РФ	ПК-1 - способность собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	Вопросы для самоконтроля, вопросы для зачета
	2. Знать: структуру и содержание отчета об оценке стоимости бизнеса.	ПК-7 способность, используя отечественные и зарубежные источники информации, собирать необходимые данные, анализировать их и готовить информационный обзор	Вопросы для самоконтроля, вопросы для зачета

		и/или аналитический отчет	
2-й этап Умения	1. Уметь: проводить оценку стоимости предприятия на основе типовых методик в рамках доходного, затратного и сравнительного подходов в соответствии с действующим законодательством в оценочной деятельности; прогнозировать денежные потоки FCF, ECF компании, применять методики оценки стоимости финансовых активов.	ПК-1 - способность собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	Индивидуальное задание; тест, контрольная работа
	2. Уметь: исследовать рынок, находить компании-аналоги; определять ценообразующие факторы; использовать отечественные и зарубежные источники информации для проведения расчетов по оценке стоимости бизнеса, обоснования справедливой стоимости акций компании и представления полученных результатов в виде аналитического отчета.	ПК-7 способность, используя отечественные и зарубежные источники информации, собирать необходимые данные, анализировать их и готовить информационный обзор и/или аналитический отчет	Индивидуальное задание; тест, контрольная работа
3-й этап Владения (навыки / опыт деятельности)	1. Владеть: навыками применения метода дисконтированных денежных потоков, метода рынка капитала, метода сделок, метода отраслевых мультипликаторов; метода оценки чистых активов, метода капитализации, метода оценки ликвидационной стоимости для целей оценки стоимости предприятия	ПК-1 - способность собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	Индивидуальное задание; тест, контрольная работа
	2. Владеть: навыками формирования аналитического отчета о стоимости бизнеса на основе анализа отечественных и зарубежных источников информации, в том числе бухгалтерской, финансовой и иной информации о деятельности компании, имеющейся в открытом доступе.	ПК-7 способность, используя отечественные и зарубежные источники информации, собирать необходимые данные, анализировать их и готовить информационный обзор и/или аналитический отчет	Индивидуальное задание; тест, контрольная работа

4.3. Рейтинг-план дисциплины

Оценка стоимости бизнеса и финансовых активов

(название дисциплины согласно рабочему учебному плану)

Направление 38.03.01 Экономика, профиль «Финансы и кредит (с углубленным изучением английского языка)» курс 4, семестр 8

Виды учебной деятельности студентов	Балл за конкретное задание	Число заданий за семестр	Баллы	
			Минимальный	Максимальный
Модуль 1				

Текущий контроль				
1. Аудиторная работа	5	5		25
Рубежный контроль				
1. Тестовый контроль	20	1		20
Модуль 2				
Текущий контроль				
1. Аудиторная работа	5	5		25
Рубежный контроль				
1. Письменная контрольная работа	15	2		30
Поощрительные баллы				
1. Участие в олимпиадах	5	1		5
2. Публикация статей	5	1		5
Посещаемость				
Посещаемость лекций				-6
Посещаемость практических занятий				-10
Итоговый контроль: зачет				-
ИТОГО:				100(110)

Примеры вопросов для самоконтроля

Модуль 1.

1. Дайте понятие финансовых активов.
2. Какие виды финансовых активов существуют?
3. Каковы основные характеристики акций?
4. Каковы основные характеристики облигаций?
5. Каковы основные характеристики опционов?
6. Каковы основные характеристики фьючерсов?
7. Каковы основные характеристики векселей?
8. В чем различие между прямыми и портфельными инвестициями?
9. Почему стоимость денег меняется во времени?
10. Поясните сущность «ожидаемая доходность».
11. В чем отличие общего и рыночного риска?
12. Что такое портфель активов?
13. Как измеряется риск портфеля?
14. Объясните понятие β -коэффициента.
Проиллюстрируйте свое объяснение графиком, изображающим характеристическую линию для акций с низким, средним и высоким риском.
15. Какая связь существует между общим риском, рыночным риском и диверсифицируемым риском?
16. Что такое "аннуитет"?
17. Какая стоимость рассчитывается при выполнении процедуры дисконтирования?
18. Какие существуют виды аннуитетов? Охарактеризуйте их.
19. В чем отличие аннуитетов пренумерандо и постнумерандо?
20. Опишите параметры аннуитета.
21. Как определить современную величину потока платежей?
22. Как определить наращенную сумму для финансовых рент?
23. Как рассчитать величину отдельного платежа простой ренты?
24. Как рассчитать срок простой ренты.
25. Опишите базовую модель оценки финансовых активов.
26. Как оцениваются бессрочные привилегированные акции?
27. Как оцениваются привилегированные акции с условием создания фонда погашения?
28. Кто потенциальный покупатель неконвертируемых привилегированных акций?
Почему?
29. Какие допущения сделаны при построении модели Гордона?
30. Как используется модель Гордона для оценки стоимости акции и ее доходности?
31. Каковы связи между дивидендной доходностью, ростом дивидендов, доходностью капитализированной прибыли и ростом цены акции, если предполагается постоянный рост дивидендов?
32. Как оцениваются акции в предположении непостоянного роста?
33. Объясните различия в дивидендной доходности и доходности капитализированной прибыли в позиции аналогообложения доходов.
34. При каких условиях капитализация прибыли способствует росту цены акций?
35. Кратко объясните принцип равновесия на рынке ценных бумаг.
36. Как оцениваются облигации?
37. В чем разница между доходностью облигаций, погашаемых досрочно и в обычном порядке?
38. Объясните разницу между номинальной доходностью облигаций и эффективной годовой процентной ставкой. Приведите пример использования этих показателей.

39. Объясните различия в дивидендной доходности и доходности капитализированной и рыночной позиции аналога облигации доходов.
40. Что общего между бессрочной облигацией, обыкновенной акцией с нулевым темпом роста дивидендов и бессрочной привилегированной акцией?
41. Отразится ли на текущей цене облигации ее YTM, происшедший после эмиссии рост процентных ставок? Зависит ли степень этого влияния от продолжительности срока, оставшегося до даты погашения?
42. Если процентная ставка по кредитам падает, то стоимость облигаций с правом без права досрочного погашения увеличивается в одинаковой степени или нет?

Модуль 2.

1. Кто является субъектом оценочной деятельности?
2. Какими нормативно-правовыми документами регулируется оценочная деятельность?
3. Кем разрабатываются федеральные стандарты оценки?
4. Какие требования предъявляются к эксперту-оценщику?
5. В каких случаях проводится обязательная оценка?
6. Что может выступать объектом оценки?
7. Каковы требования к содержанию отчета об оценке?
8. Как формируется компенсационный фонд саморегулируемых организаций оценщиков?
9. Что является основанием проведения оценки?
10. Для чего проводится экспертиза отчетов об оценке?
11. Каковы виды экспертных заключений и в чем их отличие?
12. Чем отличается цена от стоимости объекта?
13. Для каких целей нужна оценка бизнеса?
14. Что оценивается, когда мы говорим об оценке бизнеса?
15. В чем различие между рыночной стоимостью и инвестиционной стоимостью?
16. В каких случаях проводится оценка ликвидационной стоимости?
17. При каких чрезвычайных обстоятельствах стоимость не является рыночной?
18. Какие основные факторы влияют на стоимость предприятия?
19. В чем единство и в чем отличие друг от друга основных подходов в оценке?
20. Чем отличается подход и метод оценки?
21. Каковы основные этапы оценки?
22. В чем заключаются существенные черты оценки бизнеса?
23. Что такое доходный подход?
24. Какие существуют методы оценки бизнеса в рамках доходного подхода?
25. Каковы условия применения метода дисконтированных денежных потоков?
26. В чем преимущества и недостатки метода дисконтированных денежных потоков?
27. Как оцениваются систематический и не систематический риски в методе ДДП?
28. Каков экономический смысл безрисковой ставки доходности?
29. Чем отличаются ставки дисконтирования на собственный инвестированный капитал?
30. Чем отличаются денежные потоки FCF от ECF?
31. Каким образом проводится прогнозирование выручки?
32. Каким образом осуществляется прогнозирование операционных расходов?
33. Что такое стоимость реверсии?
34. Каковы подходы к оценке остаточной стоимости бизнеса в постпрогнозный период?

35. Каким образом можно спрогнозировать изменение потребности в оборотном капитале?
36. Как учитывается стоимость нефункционирующих активов в методе ДДП?
37. Для чего необходим финансовый анализ при использовании доходного подхода?
38. В чем суть методов капитализации?
39. При каких условиях допустимо использование методов капитализации?
40. Как рассчитывается коэффициент капитализации?
41. В чем преимущества и недостатки методов капитализации?
42. Каковы методы капитализации и в чем их отличие?
43. В чем суть метода дисконтирования дивидендов?
44. Как вы оцениваете достоверность результатов оценки стоимости бизнеса методом дисконтирования дивидендов?
45. В чем суть модели Гордона?
46. В чем главное отличие методов капитализации и методов дисконтирования?
47. Как связаны между собой ставка дисконта и ставка капитализации?
48. Какой принцип оценки бизнеса реализуется в сравнительном подходе?
49. При каких условиях целесообразно применять оценку стоимости бизнеса методом рынка капитала?
50. Назовите основные критерии отбора компаний-аналогов.
51. Для каких целей проводится сравнительный финансовый анализ компаний-аналогов?
52. При каких условиях нецелесообразно применять мультипликатор P/E?
53. Какие заключительные поправки необходимо учесть при оценке контрольного пакета закрытой компании по методу рынка капитала?
54. Каким образом проводится оценка и исключение экстремальных значений при использовании мультипликаторов.
55. На основании каких параметров проводится взведение полученных результатов оценки бизнеса.
56. В чем преимущества и недостатки методы рынка капитала?
57. В каких случаях возможно применение методов сделок и метода отраслевых мультипликаторов?
58. Чем отличаются метод рынка капитала и метод сделок?
59. Каково назначение оценочных мультипликаторов при оценке бизнеса по методам сравнительного подхода.
60. Какие отраслевые мультипликаторы используются при оценке стоимости бизнеса?
61. Какую информацию требуется найти оценщику для проведения расчетов методом сделок?
62. В чем преимущества и недостатки методов сделок и метода отраслевых мультипликаторов?

Критерии оценивания вопросов для самоконтроля:

Критерии оценивания	Количество баллов
Сформированные систематические представления и знания ответа на вопрос. Полный и верный ответ. В логическом рассуждении и представлении ответа на вопрос нет ошибок.	5

Неполные представления и знания на поставленный вопрос. В логическом рассуждении и представлении ответа на вопрос имеются существенные ошибки.	3
На поставленные вопросы студент не ответил.	0

Примеры индивидуальных заданий студентов

1. Вы можете купить за 510 долл. ценную бумагу, которая в течение 10 лет будет приносить ежегодный доход в сумме 75 долл. Какова доходность этой ценной бумаги?
2. Год назад инвестор приобрел 600 акций фирмы Alpha на сумму 12 480 долл. Сумма полученных за истекший год дивидендов составила 749 долл. Текущая цена акции — 22,5 долл. Рассчитайте все показатели дохода и доходности.
3. Определить ставки дисконтирования на собственный и инвестированный капитал по моделям CAPM и WACC.

Исходные данные:

Вариант	1	2	3	4	5
Безрисковая ставка доходности	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Безрычаговый коэффициент β	0,50	0,53	0,56	0,59	0,62
Доходность рынка	10,50%	11,00%	11,50%	12,00%	12,50%
Премия за риск вложения в малые компании	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%
Премия за специфический риск	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Сумма долга D	810	820	830	840	850
Размер собственного капитала E	250	270	290	310	330
Заемный капитал привлечен под	10,00%	10,30%	10,60%	10,90%	11,20%

4. Прогноз затрат на оплату труда

Исходные данные:

Показатель	Значение на дату оценки
Управленческий персонал, чел.	11
Среднегодовая зарплата управленческого персонала в 2014 г., руб. в мес.	40 400
Производственный персонал, чел.	52
Среднегодовая зарплата производственного персонала в 2014 г., руб. в мес.	23 900

Численность производственного персонала прямо пропорциональна объемам производства предприятия. В 2020 г. предприятие планирует увеличить объем производства в 2 раза. Темп инфляции на рынке труда по данным аналитических агентств составит в 2019г. - 6%, в 2020 г. - 5%, в 2021г. - 4%.

Спрогнозируйте расходы на оплату труда в 2019 г. - 2021г.

5. Оценить ожидаемый коэффициент «Цена/Прибыль» для открытой компании на момент до широкой публикации ее финансовых результатов за отчетный 2010 г., если известно, что: прибыль за 2010 г., руб. 27 000 000; прибыль, прогнозируемая на 2008 г., руб. 29 000 000; ставка дисконта для компании, рассчитанная по модели оценки капитальных активов 25%. Темп роста прибылей компании стабилен. Остаточный срок жизни бизнеса компании - неопределенно длительный.

Критериоценивания	Количество баллов
Задание выполнено полностью: цель выполнения задания успешно достигнута; основные понятия определены; работа выполнена в полном объёме.	5
Задание выполнено: цель выполнения задания достигнута; наличие правильных эталонных ответов; однако работа выполнена не в полном объёме.	3
Задание не выполнено, цель выполнения задания не достигнута.	0

Тестовые задания

Пример заданий для тестового контроля уровня усвоения учебного материала

1. Какую игру на повышение или понижение курса базовой акции – ведет продавец опциона на продажу?
 - а) если рыночная цена базовой акции выше цены исполнения на повышение если ни же – на понижение;
 - б) на повышение;
 - в) на понижение;
 - г) в данном случае позиция продавца не определена.

2. Как называют доход, полученный инвестором за риск:
 - а) дисконт;
 - б) премия за риск;
 - в) процентная ставка;
 - г) безрисковая ставка?

3. Значение β -коэффициента для среднерыночного портфеля равно:
 - а) 0;
 - б) 1;
 - в) 2;
 - г) Не определено.

4. Если значение β для компании А выше, чем для компании В, это означает, что:
 - а) инвестиции в акции А менее рискованные, чем в акции В;
 - б) инвестиции в акции А более рискованные, чем акции В;
 - в) заключение о сравнительном риске инвестиций в акции невозможно;
 - г) акции А более привлекательны для инвестора, чем акции В.

5. Модель Гордона – это модель:
 - а) модель общей ожидаемой доходности акции;
 - б) определения теоретической стоимости акции;
 - в) постоянного роста.

6. Какие виды стоимости утверждены федеральным стандартом об оценке №1?
 - 1) рыночная стоимость; инвестиционная стоимость; ликвидационная стоимость; кадастровая стоимость.
 - 2) справедливая стоимость; инвестиционная стоимость; страховая стоимость; кадастровая стоимость.

- 3) справедливая стоимость; инвестиционная стоимость; ликвидационная стоимость; кадастровая стоимость.
- 4) рыночная стоимость; инвестиционная стоимость; страховая стоимость; кадастровая стоимость.

7. Дайте определение рыночной стоимости

- 1) наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на дату оценки на закрытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства
- 2) наиболее вероятная цена, по которой объект оценки не может быть отчужден на дату оценки на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства
- 3) наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на дату оценки на открытом рынке в условиях отсутствия конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства
- 4) наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на дату оценки на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства

8. Что может выступать объектом оценки?

- 1) совокупность вещей, составляющих имущество лица, в том числе имущество определенного вида (движимое или недвижимое, в том числе предприятия);
- 2) право собственности и иные вещные права на имущество или отдельные вещи из состава имущества;
- 3) права требования, обязательства (долги); работы, услуги, информация;
- 4) все вышеперечисленное

9. Является ли обязательным поведение оценки при ипотечном кредитовании физических лиц и юридических лиц в случаях возникновения споров о величине стоимости предмета ипотеки?

- 1) Оценка не обязательная как для юридических, так и для физических лиц.
- 2) Проведение оценки обязательно только для физических лиц.
- 3) Проведение оценки обязательно только для юридических лиц.
- 4) Проведение оценки обязательно.

10. Что является основанием для проведения оценки?

- 1) Трудовой договор с оценщиком
- 2) Договор на проведение оценки
- 3) Задание на оценку
- 4) Устная договоренность с оценщиком

Процент правильных ответов	Количество баллов
90-100 %	17-20
80-89%	15-16
71-80%	13-14

61-70%	11-12
менее 50%	10

Задания для контрольной работы

Задача 1

Исчислите текущую стоимость облигации с нулевым купоном нарицательной стоимостью 5000 руб. и сроком погашения 12 лет, если рыночная доходность по аналогичным ценным бумагам составляет 14%.

Не делая расчетов, ответьте на вопросы:

- Меняется ли стоимость облигации с изменением рыночной доходности?
- Если рыночная норма снижается, что происходит со стоимостью облигации? Поясните свои выводы. Подтвердите их примерами.

Задача 2

Оцените текущую стоимость облигации номиналом 1000 долл., купонной ставкой 9% годовых и сроком погашения через три года, если рыночная норма прибыли равна 7%.

Задача 3

Ценная бумага через пять лет начнет генерировать бессрочный денежный поток в размере 1000 долл. в год. По какой цене можно купить эту бумагу сегодня, если приемлемая норма прибыли равна 12%? Не делая вычислений, ответьте на вопрос: изменится ли эта цена через два года и если да, то в какую сторону? Ответ обоснуйте. Подтвердите свои выводы расчетами.

Задача 4

Требуется оценить стоимость 5%-ного (в % от числа акций, находящихся во владении акционеров) пакета акций непубличного акционерного общества, акции которого в результате их инициативных продаж его акционерами появились на рынке и фактически уже предлагаются на нем к перепродаже. Обоснованная рыночная стоимость компании, определенная методом дисконтированного денежного потока, составляет **a** млн руб. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли (и компаний схожего размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций, %:

Скидка за недостаток контроля

b

Премия за приобретаемый контроль

c

Скидка за недостаток ликвидности

d

Скидка, основанная на издержках

по размещению акций на рынке

15

Показатель	Обозначение	Вариант т 1	Вариант т 2	Вариант т 3	Вариант т 4	Вариант т 5	Вариант т 6	Вариант т 7	Вариант т 8	Вариант т 9	Вариант т 10
Рыночная стоимость компании, млн. руб.	a	350	368	386	405	425	446	468	491	516	542
Скидка за недостаток контроля	b	19,0	19,5	20,0	20,5	21,0	21,5	22,0	22,5	23,0	23,5
Премия за приобретаемый контроль	c	35,0	35,5	36,0	36,5	37,0	37,5	38,0	38,5	39,0	39,5
Скидка за недостаток ликвидности	d	23,0	23,5	24,0	24,5	25,0	25,5	26,0	26,5	27,0	27,5

Задача 5

Нужно оценить стоимость 75%-ного пакета акций непубличного акционерного общества. Обоснованная рыночная стоимость предприятия, определенная методом рынка капитала, составляет **a** млн руб. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли (и компаний схожего

размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций, %:

Скидка за недостаток контроля	b
Премия за приобретаемый контроль	c
Скидка за недостаток ликвидности	d
Скидка, основанная на издержках по размещению акций на рынке	e

Показатель	Обозначение	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3	Вариант 4	Вариант 5	Вариант 6	Вариант 7	Вариант 8	Вариант 9	Вариант 10
Рыночная стоимость компании, млн. руб.	a	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
Скидка за недостаток контроля	b	21,0	21,5	22,0	22,5	23,0	23,5	24,0	24,5	25,0	25,5
Премия за приобретаемый контроль	c	35,0	35,5	36,0	36,5	37,0	37,5	38,0	38,5	39,0	39,5
Скидка за недостаток ликвидности	d	25,0	25,5	26,0	26,5	27,0	27,5	28,0	28,5	29,0	29,5
Скидка, основанная на издержках по размещению акций на рынке	e	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19

Задача 6

О предприятии известны следующие данные

Вариант	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ (2020 год)											т.р.
Выручка	3 500	3 552	3 604	3 656	3 708	3 760	3 812	3 864	3 916	3 968	4 020
Себестоимость	1 200	1 220	1 240	1 260	1 280	1 300	1 320	1 340	1 360	1 380	1 400
Коммерческие расходы	200	230	260	290	320	350	380	410	440	470	500
Управленческие расходы	500	485	470	455	440	425	410	395	380	365	350
Проценты к уплате	100	120	140	160	180	200	220	240	260	280	300
Налог на прибыль	300	329	344	358	372	371	371	355	339	324	294
Чистая прибыль	1 200	1 168	1 150	1 133	1 116	1 114	1 111	1 124	1 137	1 149	1 176

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ (2019 год)											т.р.
Выручка	3 300	3 330	3 360	3 390	3 420	3 450	3 480	3 510	3 540	3 570	3 600
Себестоимость	1 000	1 010	1 020	1 030	1 040	1 050	1 060	1 070	1 080	1 090	1 100
Коммерческие расходы	180	208	236	264	292	320	348	376	404	432	460
Управленческие расходы	400	385	370	355	340	325	310	295	280	265	250
Проценты к уплате	100	120	140	160	180	200	220	240	260	280	300
Налог на прибыль	324	354	367	379	392	389	386	367	349	331	298
Чистая прибыль	1 296	1 253	1 227	1 202	1 176	1 166	1 156	1 162	1 167	1 172	1 192

Данные Бух Баланса на 31.12.2020г.											т.р.
Активы / Пассивы	3 500	3 550	3 600	3 650	3 700	3 750	3 800	3 850	3 900	3 950	4 000
Дебиторская задолженность и	1 400	1 421	1 442	1 462	1 483	1 504	1 525	1 546	1 566	1 587	1 608

Вариант	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
запасы											
Денежные средства	100	110	120	130	140	150	160	170	180	190	200
Капитал и резервы	2 000	1 980	1 960	1 940	1 920	1 900	1 880	1 860	1 840	1 820	1 800
Кредиты и займы	1 140	1 204	1 268	1 332	1 396	1 460	1 524	1 588	1 652	1 716	1 780
Кредиторская задолженность	360	366	372	378	384	390	396	402	408	414	420

Данные Бух Баланса на 31.12.2019г.											т.р.
Активы / Пассивы	3 500	3 550	3 600	3 650	3 700	3 750	3 800	3 850	3 900	3 950	4 000
Дебиторская задолженность и запасы	1 320	1 332	1 344	1 356	1 368	1 380	1 392	1 404	1 416	1 428	1 440
Денежные средства	50	70	90	110	130	150	170	190	210	230	250
Капитал и резервы	1 352	1 354	1 347	1 339	1 332	1 317	1 302	1 279	1 257	1 234	1 204
Кредиты и займы	1 848	1 893	1 947	2 002	2 056	2 118	2 180	2 250	2 319	2 389	2 466
Кредиторская задолженность	300	303	306	309	312	315	318	321	324	327	330

Предположения и оценки											
Мультипликатор P/E (Цена/Чистая прибыль)	3,0	3,2	3,4	3,6	3,8	4,0	4,2	4,4	4,6	4,8	5,0
Мультипликатор EV/BV (Стоимость компании/Капитал (или Чистые активы))	2,8	2,9	3,0	3,1	3,2	3,3	3,4	3,5	3,6	3,7	3,8
Мультипликатор P/ EBITDA	3,0	2,9	2,8	2,7	2,6	2,5	2,4	2,3	2,2	2,1	2,0
Мультипликатор EV/ EBITDA	4,0	3,8	3,6	3,4	3,2	3,0	2,8	2,6	2,4	2,2	2,0
Мультипликатор P/S (Цена/Выручка)	1,2	1,3	1,4	1,5	1,6	1,7	1,8	1,9	2,0	2,1	2,2
Мультипликатор EV/S (Стоимость компании / Выручка)	1,5	1,6	1,7	1,8	1,9	2,0	2,1	2,2	2,3	2,4	2,5
Ставка дисконтирования на собственный капитал	20,30 %	18,55 %	17,30 %	16,55 %	16,30 %	16,55 %	17,30 %	18,55 %	20,30 %	22,55 %	25,30 %
Процентная ставка по кредиту	8,80%	10,00 %	11,00 %	12,00 %	12,90 %	13,70 %	14,40 %	15,10 %	15,70 %	16,30 %	16,90 %
ставка налога на прибыль	20,00 %	22,00 %	23,00 %	24,00 %	25,00 %	25,00 %	25,00 %	24,00 %	23,00 %	22,00 %	20,00 %

Темп роста выручки, управленческих и коммерческих расходов сохранится
Темп роста выручки, управленческих и коммерческих расходов в постпрогнозный период равен долгосрочному темпу роста.
Амортизация - 100 т.р. в год

Инвестиции в 2021 г - 200 т.р., 2022 г. - 150 т.р., в постпрогнозный период на уровне амортизации.

Отношение себестоимости к выручке сохранится на уровне среднего значения за 2 года.

Величина процентов по кредитам сохранится

DWC постоянна

Прогнозный период - 5лет, долгосрочный темп роста - 3%. Дисконтирование на этапе прогнозного периода на середину периода.

Задание:

Оценить стоимость бизнеса на 01.01.2021г.

Определить стоимость бизнеса двумя подходами: по доходному использовать метод DCF (по денежному потоку FCFF и ставке WACC), по сравнительному методом отраслевых мультипликаторам (найти простое среднее).

Определить итоговую стоимость бизнеса, если уровень точности расчетов по доходному подходу - 70%, по сравнительному - 30%.

НФА и избыток собственного оборотного капитала принять равными нулю.

Описание методики оценивания:

Критерии оценки (в баллах)

Критерии оценивания	Количество баллов
Полное верное решение. В логическом рассуждении и решении нет ошибок, задачи решены рациональным способом. Получен правильный ответ. Ясно описано способ решения.	14-15
Верное решение, но имеются небольшие недочеты, в целом не влияющие на решение, такие как небольшие логические пропуски, не связанные с основной идеей решения. Решение оформлено не вполне аккуратно, но это не мешает пониманию решения.	11-13
Решение в целом верное. В логическом рассуждении и решении нет существенных ошибок, но задача решена неоптимальным способом или допущено не более двух незначительных ошибок. В работе присутствуют арифметическая ошибка, механическая ошибка или описка при переписывании выкладок или ответа, не исказившие экономическое содержание ответа.	8-10
В логическом рассуждении и решении нет ошибок, но допущена существенная ошибка в математических расчетах. При объяснении сложного экономического явления указаны не все существенные факторы	4-7
Имеются существенные ошибки в логическом рассуждении и в решении. Рассчитанное значение искомой величины искажает экономическое содержание ответа. Доказаны вспомогательные утверждения, помогающие в решении задачи.	2-3
Рассмотрены отдельные случаи при отсутствии решения. Отсутствует окончательный численный ответ (если он предусмотрен в задаче). Правильный ответ угадан, а выстроено неподходящее решение -	1

безосновательно.	
Решение неверное или отсутствует.	0

Вопросы для подготовки к зачету

При сдаче зачета студенту рекомендуется ответить на 2 вопроса.

1. Понятие финансовых активов. Классификация активов и инвестиций на финансовых рынках. Основные характеристики финансовых активов.
2. Эффективная, номинальная и реальная процентные ставки. Временная стоимость денег.
3. Будущая и современная стоимость. Простые и сложные проценты.
4. Аннуитет. Виды аннуитетов. Параметры аннуитета. Современная величина потока платежей. Нарощенные суммы для финансовых рент.
5. Анализ постоянных и переменных денежных потоков.
6. Определение и измерение риска. Распределение вероятностей и ожидаемая доходность. Оценка доходности по инвестиционным альтернативам.
7. Общий и рыночный риск. Показатели общего риска.
8. Анализ рыночного риска: активы, входящие в портфель. Ожидаемая доходность портфеля. Риск портфеля.
9. Модель оценки капитальных активов. Предпосылки модели CAPM. Линия рынка капитала.
10. Линия рынка ценных бумаг. Концепция β коэффициента.
11. Базовая модель оценки финансовых активов (DCF модель).
12. Виды и параметры облигаций. Оценка облигации с нулевым купоном.
13. Оценка бессрочной облигации. Оценка безотзывной облигации с постоянным годовым доходом.
14. Показатели доходности облигаций. Взаимосвязь цены и требуемой доходности. Эффективная годовая ставка.
15. Измерение риска и доходности акций. Кривая безразличия инвестора. Требуемая доходность на вложенный капитал.
16. Оценка привилегированных акций.
17. Оценка обыкновенных акций.
18. Модель нулевого и постоянного роста в оценке акций.
19. Оценка акций. Модель переменного (непостоянного) роста. Модель дисконтированных дивидендов.
20. Определение стоимости акции. Формула Гордона.
21. Модель дисконтированных денежных потоков. Оценка целесообразности капитализации прибыли.
22. Метод мультипликаторов в оценке акций.
23. Определение требуемой доходности облигаций.
24. Оценка облигаций.
25. Типология и характеристика производных финансовых инструментов.
26. Фьючерсные и форвардные контракты.
27. Основы теории опционов. Виды опционов. Опционы пут и колл.
28. Графики выплат для колл-опциона. Графики выплат для пут опциона. Графики выплат для стрэддла.
29. Внутренняя стоимость опциона и цена опциона.
30. Ценообразование опционов и корпоративная финансовая политика.
31. Составляющие капитала и их цена. Стоимость и структура капитала. Сравнение исторических и предельных (маржинальных) затрат.

32. Цена источника «заемный капитал». Цена источника «привилегированные акции». Цена источника «нераспределенная прибыль».
33. Модель оценки доходности финансовых активов.
34. Оценка безрисковой доходности.
35. Оценка рыночной премии за риск.
36. Оценка β коэффициента.
37. Иллюстрация CAPM.
38. Средневзвешенная цена капитала.
39. График предельной цены капитала. Точки перелома на графике МСС.
40. Принятие решений при формировании портфеля финансовых активов
41. Критерии выбора вложений капитала. Срок окупаемости. Чистый приведенный эффект. Индекс рентабельности.
42. Сравнение критериев NPV и IRR. Выбор между альтернативными проектами.
43. Правовые основы проведения оценки стоимости бизнеса.
44. Саморегулируемые организации оценщиков.
45. Требования, предъявляемые к оценщику.
46. Информационная база оценки.
47. Понятие и основные цели оценки стоимости предприятия. Виды стоимости предприятия.
48. Факторы, влияющие на оценку стоимости предприятия.
49. Принципы оценки стоимости предприятия.
50. Этапы процесса оценки стоимости бизнеса.
51. Подходы и методы к оценке бизнеса.
52. Метод дисконтированных денежных потоков.
53. Определение ставки дисконтирования.
54. Определение остаточной стоимости предприятия (бизнеса).
55. Метод капитализации.
56. Сравнительный подход к оценке бизнеса. Метод рынка капитала.
57. Сравнительный подход к оценке бизнеса. Метод отраслевых мультипликаторов.
58. Сравнительный подход к оценке бизнеса. Метод сделок.
59. Метод чистых активов.
60. Метод ликвидационной стоимости в затратном подходе.
61. Оценка недвижимого имущества по рыночной стоимости.
62. Износ объекта оценки.
63. Оценка рыночной стоимости машин, оборудования, транспортных средств.
64. Оценка нематериальных активов.
65. Определение рыночной стоимости финансовых вложений.
66. Оценка стоимости дебиторской задолженности и товарно-материальных запасов.
67. Оценка стоимости контрольных и неконтрольных пакетов акций.
68. Определение итоговой величины рыночной стоимости предприятия и внесение поправок.
69. Оценка ликвидационной стоимости предприятия.
70. Отчет об оценке бизнеса.

Перевод оценки из 100-балльной в «зачтено» производится следующим образом:
 - зачтено – от 60 до 110 баллов (включая 10 поощрительных баллов);
 - не зачтено – от 0 до 59 баллов;

Обучающиеся заочной и заочной (ускоренной) форм обучения допускаются к сдаче зачета при условии выполнения *контрольных работ (более 10 баллов) или тестирования (более 50%)*.

Критерии оценивания итогового контроля «Зачет»

Зачтено	Не зачтено
Студент дал полные, развернутые ответы на все теоретические вопросы, продемонстрировал знание функциональных возможностей, терминологии, основных элементов, умение применять теоретические знания при выполнении практических заданий. Студент без затруднений ответил на все дополнительные вопросы.	Студент не раскрыл в основном теоретические вопросы, допущены неточности в определении основных понятий. При ответе на дополнительные вопросы допущены неточности.

5. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

5.1. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

Основная литература:

Основная литература имеется в наличии в библиотеке БашГУ или доступна в электронной библиотечной системе (ЭБС) БашГУ.

1. Гимранова, Г.Х., Касимова Д.Ф. Оценка стоимости бизнеса: учебное пособие / Гимранова, Г.Х., Касимова Д.Ф. - Уфа: РИЦ БашГУ, 2018. – 136 с. ISBN 978-5-7477-4603-9.
https://elibr.bashedu.ru/dl/corp/Gimranova_Kasimova_sost_Ocenka%20stoimosti%20biznesa_up_2018.pdf
2. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 317 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/469764> (дата обращения: 28.05.2021).
3. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 522 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07502-1. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/474651> (дата обращения: 28.05.2021).

Дополнительная литература:

4. Акулов, В.Б. Финансовый менеджмент : учебное пособие / В.Б. Акулов. - 5-е изд. - Москва : Издательство «Флинта», 2016. - 262 с. - (Экономика и управление). - Библиогр.: с. 213. - ISBN 978-5-9765-0039-6 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: https://biblioclub.ru/index.php?page=book_view_red&book_id=83534
5. Кеменов, А.В. Управление денежными потоками: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и управления / А.В. Кеменов. - Москва :Юнити-Дана, 2015. - 167 с. : табл., схем. - Библиогр. в кн. - ISBN 978-5-238-02735-7 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: https://biblioclub.ru/index.php?page=book_view_red&book_id=446409
6. Ковалев, В. В. Практикум по финансовому менеджменту: конспект лекций с задачами / В. В. Ковалев .— М. : Финансы и статистика, 2003 .— 288 с. — Библиогр.: с. 286 .— ISBN 5279022373.
7. Никулина, Н.Н. Финансовый менеджмент организации. Теория и практика : учебное пособие / Н.Н. Никулина, Д.В. Суходоев, Н.Д. Эриашвили. - Москва :Юнити-Дана, 2015. - 511 с. - ISBN 978-5-238-01547-7 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: https://biblioclub.ru/index.php?page=book_view_red&book_id=118153
8. Макарова, С.Н. Управление финансовыми рисками : монография / С.Н. Макарова, И.С. Ферова, И.А. Янкина ; Министерство образования и науки Российской Федерации, Сибирский федеральный университет. - Красноярск : Сибирский федеральный университет, 2014. - 230 с. : табл., схем., ил. - Библиогр. в кн. - ISBN 978-5-7638-3139-9 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: https://biblioclub.ru/index.php?page=book_view_red&book_id=435697
9. Рутгайзер, В.М. Премии и скидки в оценке стоимости бизнеса / В.М. Рутгайзер. - Москва : Лаборатория книги, 2010. - 55 с. - ISBN 978-5-903271-90-0 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=96256>

10. Турманидзе, Т.У. Финансовый менеджмент : учебник / Т.У. Турманидзе, Н.Д. Эриашвили. - Москва :Юнити-Дана, 2015. - 247 с. : схем., табл. - Библиогр. в кн. - ISBN 978-5-238-02696-1 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: https://biblioclub.ru/index.php?page=book_view_red&book_id=447718
11. Царев, В.В. Оценка стоимости бизнеса: теория и методология : учебное пособие / В.В. Царев, А.А. Кантарович. - Москва :Юнити-Дана, 2015. - 569 с. - Библиогр. в кн. - ISBN 5-238-01113-X ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=114491>
12. Чеботарев, Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для бакалавров / Н.Ф. Чеботарев. - 3-е изд. - Москва : Дашков и Ко, 2015. - 253 с. - ISBN 978-5-394-02368-2 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=221283>
13. Черутова, М.И. Финансовый менеджмент : учебное пособие / М.И. Черутова. - 4-е изд., стер. - Москва : Издательство «Флинта», 2016. - 53 с. - ISBN 978-5-9765-0140-9 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: https://biblioclub.ru/index.php?page=book_view_red&book_id=93656
14. Шапкин, А.С. Экономические и финансовые риски: оценка, управление, портфель инвестиций / А.С. Шапкин, В.А. Шапкин. - 9-е изд. - Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2014. - 544 с. : табл., граф. - Библиогр. в кн. - ISBN 978-5-394-02150-3; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=426438>
15. Щепотьев, А.В. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебное пособие / А.В. Щепотьев, А.А. Вязьмов, Т.Е. Карпова. - М. ; Берлин : Директ-Медиа, 2014. - 183 с. : табл. - Библиогр. в кн. - ISBN 978-5-4475-1595-9 ; URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=256331>.

5.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» и программного обеспечения, необходимых для освоения дисциплины

№	Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» и программного обеспечения, необходимых для освоения дисциплины	Ссылка (URL) на Интернет ресурс
ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»		
1.	Федеральная служба государственной статистики	www.gks.ru
2.	Министерство финансов РФ	www.minfin.ru
3.	Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования	www.forecast.ru
4.	Территориальный орган Федеральной службы государственной статистики по РБ	www.bashstat.ru
5.	Информационно-издательский центр «Статистика России»	www.infostat.ru
6.	Единый архив экономических и социологических данных ВШЭ	http://sophist.hse.ru/
базы данных		
1.	Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека online». Полнотекстовая БД учебных и научных электронных изданий	Регистрация из сети БашГУ, дальнейший доступ из любой точки

		сети Интернет. http://www.biblioclub.ru/
2.	Электронно- библиотечная система «ЭБ БашГУ». Собственная электронная библиотека учебных и научных электронных изданий, которая включает издания преподавателей БашГУ	Регистрация в Библиотеке БашГУ, дальнейший доступ из любой точки сети Интернет https://elib.bashedu.ru/
3.	Электронно-библиотечная система издательства «Лань». Полнотекстовая БД учебных и научных электронных изданий	Регистрация из сети БашГУ, дальнейший доступ из любой точки сети Интернет http://e.lanbook.com/
программное обеспечение, необходимое для освоения дисциплины		
1.	Windows 8 Russian. Windows Professional 8 Russian Upgrade. Договор № 104 от 17.06.2013 г. Лицензии – бессрочные	
2.	MicrosoftOfficeStandard 2013 Russian. Договор № 114 от 12.11.2014 г. Лицензии – бессрочные	
3.	Система централизованного тестирования БашГУ (Moodle). GNU General Public License Version 3, 29 June 2007.	

6. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине

<p>1. учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа: лаборатория социально-экономического моделирования № 107 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), лаборатория анализа данных № 108 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 110 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 111 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 114 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 122 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 204 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 207 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 208 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 209 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 210 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 212 (гуманитарный корпус), аудитория № 213 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 218 (гуманитарный корпус), аудитория № 220 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 221 (гуманитарный корпус), аудитория № 222 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 301 (гуманитарный корпус), аудитория № 305 (гуманитарный корпус), аудитория № 307 (гуманитарный корпус), аудитория № 308 (гуманитарный корпус), аудитория № 309 (гуманитарный корпус), лаборатория исследования процессов в экономике и управлении № 311а (гуманитарный корпус), лаборатория информационных технологий в экономике и управлении № 311в (гуманитарный корпус).</p> <p>2. учебная аудитория для проведения занятий семинарского типа: лаборатория социально-экономического моделирования № 107 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), лаборатория анализа данных № 108 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 110 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 111 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 114 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 122 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 204 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 207 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 208 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 209 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 210 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 212 (гуманитарный корпус), аудитория № 213 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 218 (гуманитарный корпус), аудитория № 220 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 221 (гуманитарный корпус), аудитория № 222 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 301 (гуманитарный корпус), аудитория № 305 (гуманитарный корпус), аудитория № 307 (гуманитарный корпус), аудитория № 308 (гуманитарный корпус), аудитория № 309 (гуманитарный корпус), лаборатория исследования процессов в экономике и управлении № 311а (гуманитарный корпус), лаборатория информационных технологий в экономике и управлении № 311в (гуманитарный корпус), аудитория № 312 (гуманитарный корпус).</p> <p>3. учебная аудитория для проведения групповых и индивидуальных консультаций: лаборатория социально-экономического моделирования № 107 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), лаборатория анализа данных № 108 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 110</p>	<p>лаборатория социально-экономического моделирования № 107: учебная мебель, доска, проекционный экран с электродиодом lumienmastercontrol, проектор casio, персональный компьютер пэвмкламас в комплекте – 18 шт.</p> <p>лаборатория анализа данных № 108: учебная мебель, доска, персональный компьютер пэвмкламас в комплекте – 17 шт.</p> <p>аудитория № 110: учебная мебель, доска, телевизор led.</p> <p>аудитория № 111: учебная мебель, доска, телевизор led.</p> <p>аудитория № 114: учебная мебель, доска.</p> <p>аудитория № 115: учебная мебель, колонки (2 шт.), динамики, dvd плеер toshiba, магнитола sonu (4 шт.) (помещение, ул. карла маркса, д.3, корп.4)</p> <p>аудитория № 118: учебная мебель, проектор benq, колонки (2 шт.), музыкальный центр lg, флипчарт магнитно-маркерный на треноге</p> <p>аудитория № 122: учебная мебель, доска.</p> <p>аудитория № 204: учебная мебель, доска, проекционный экран с электродиодом lumienmastercontrol, проектор casio.</p> <p>аудитория № 207: учебная мебель, доска, телевизор ledtcl.</p> <p>аудитория № 208: учебная мебель, доска, телевизор ledtcl.</p> <p>аудитория № 209: учебная мебель, доска.</p> <p>аудитория № 210: учебная мебель, доска.</p> <p>аудитория № 212: учебная мебель, доска, проектор infocus.</p> <p>аудитория № 213: учебная мебель, доска, проекционный экран с электродиодом lumienmastercontrol, проектор casio.</p> <p>аудитория № 218: учебная мебель, доска, мультимедиа-проектор infocus.</p> <p>аудитория № 220: учебная мебель, доска.</p> <p>аудитория № 221 учебная мебель, доска.</p> <p>аудитория № 222 учебная мебель, доска.</p>
--	--

(помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 111 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 114 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 122 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 204 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 207 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 208 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 209 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 210 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 212 (гуманитарный корпус), аудитория № 213 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 218 (гуманитарный корпус), аудитория № 220 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 221 (гуманитарный корпус), аудитория № 222 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 301 (гуманитарный корпус), аудитория № 305 (гуманитарный корпус), аудитория № 307 (гуманитарный корпус), аудитория № 308 (гуманитарный корпус), аудитория № 309 (гуманитарный корпус), лаборатория исследования процессов в экономике и управлении № 311а (гуманитарный корпус), лаборатория информационных технологий в экономике и управлении № 311в (гуманитарный корпус), аудитория № 312 (гуманитарный корпус).

4. учебная аудитория для текущего контроля и промежуточной аттестации: лаборатория социально-экономического моделирования № 107 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), лаборатория анализа данных № 108 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 110 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 111 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 114 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 122 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 204 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 207 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 208 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 209 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 210 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 212 (гуманитарный корпус), аудитория № 213 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 218 (гуманитарный корпус), аудитория № 220 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 221 (гуманитарный корпус), аудитория № 222 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 301 (гуманитарный корпус), аудитория № 305 (гуманитарный корпус), аудитория № 307 (гуманитарный корпус), аудитория № 308 (гуманитарный корпус), аудитория № 309 (гуманитарный корпус), лаборатория исследования процессов в экономике и управлении № 311а (гуманитарный корпус), лаборатория информационных технологий в экономике и управлении № 311в (гуманитарный корпус), аудитория № 312 (гуманитарный корпус).

5.помещения для самостоятельной работы: аудитория № 302 читальный зал (гуманитарный корпус).

6. помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования: аудитория № 115 (помещение, ул. Карла Маркса, д.3, корп.4), 118 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4)

аудитория № 301
учебная мебель, экран на штативе,
проектор aser.

аудитория № 302
учебная мебель, персональный
компьютер в комплекте hp, моноблок,
персональный компьютер в комплекте
моноблок iku.

аудитория № 305
учебная мебель, доска, проектор infocus.

аудитория № 307
учебная мебель, доска.

аудитория № 308
учебная мебель, доска.

аудитория № 309
учебная мебель, доска.

**лаборатория исследования процессов в
экономике и управлении № 311а**

учебная мебель, доска, персональный
компьютер lenovothinkcentre – 16 шт.

**лаборатория информационных
технологий в экономике и управлении
№ 311в**

учебная мебель, доска, персональный
компьютер в комплекте № 1 i rucorp 510 –
14 шт.

аудитория № 312
учебная мебель, доска.