

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Филиал федерального государственного бюджетного образовательного
учреждения высшего образования
«Кузбасский государственный технический университет имени Т.Ф.
Горбачева» в г.Белово

кафедра экономической безопасности и менеджмента

ОЦЕНКА БИЗНЕСА

Программа курса и методические указания к практическим занятиям для
студентов очной формы обучения специальности
38.05.01 «Экономическая безопасность», специализация «Экономико-
правовое обеспечение экономической безопасности»

Составитель Е.В. Лейбутина

Рассмотрены на заседании кафедры
Протокол № 10 от 18.06.2020
Утверждены
учебно-методическим Советом филиала
КузГТУ в г. Белово
Протокол № 9 от 22.06.2020

БЕЛОВО 2020

1 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине "Оценка бизнеса", соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Освоение дисциплины направлено на формирование:

общепрофессиональных компетенций:

ОПК-2 – владеть способностью использовать закономерности и методы экономической науки при решении профессиональных задач.

Знать:

- закономерности и методы экономической науки;

Уметь:

- использовать источники экономической, социальной, управленческой информации;

- рассчитывать на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы экономические и социально-экономические показатели;

- осуществлять поиск информации по полученному заданию, сбор, анализ данных, необходимых для решения поставленных экономических задач;

- использовать закономерности и методы экономической науки при решении профессиональных задач;

- составлять экспертное заключение;- оценивать затраты и результаты финансовой деятельности организации;

Владеть:

- методологией экономического исследования;

- методами и приемами анализа экономических явлений и процессов с помощью стандартных теоретических и эконометрических моделей.

профессиональных компетенций:

ПК-34 - владеть способностью проводить комплексный анализ угроз экономической безопасности при планировании и осуществлении инновационных проектов

Знать:

- фундаментальные понятия оценки, цели и принципы оценки бизнеса;

- виды стоимости, определяемые в оценке;

- действующую систему регулирования оценочной деятельности в России и нормативно-правовые акты РФ в области оценочной деятельности;

- основные характеристики предприятий и организаций как объекта оценки;

- методы финансового анализа и технику его применения при оценке бизнеса;

- подходы и методы оценки бизнеса;

- закономерности и методы экономической науки.

Уметь:

- проводить оценку бизнеса;
- пользоваться нормативными и правовыми актами;
- строить денежные потоки;
- рассчитывать ставки дисконтирования и капитализации;
- оценивать стоимость предприятий в постпрогнозный период;
- проводить корректировки балансовой стоимости активов и рассчитывать стоимость чистых активов бизнеса;
- подбирать сопоставимые виды бизнеса (компаний), выбирать и рассчитывать наиболее уместные ценовые мультипликаторы.
- проверять отчет об оценке на предмет соответствия требованиям законодательств.
- использовать источники экономической, социальной, управленческой информации;
- рассчитывать на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы экономические и социально-экономические показатели;
- осуществлять поиск информации по полученному заданию, сбор, анализ данных, необходимых для решения поставленных экономических задач;
- использовать закономерности и методы экономической науки при решении профессиональных задач;
- составлять экспертное заключение;
- оценивать затраты и результаты финансовой деятельности организации;

Владеть:

- специальной терминологией в сфере оценочной деятельности;
- законодательной, методической и нормативной базой, регулирующей и регламентирующей оценку бизнеса;
- методологическими основами оценки бизнеса;
- различными методами и подходами оценки всех видов стоимости бизнеса.
- методологией экономического исследования;
- методами и приемами анализа экономических явлений и процессов с помощью стандартных теоретических и эконометрических моделей.

В результате освоения дисциплины обучающийся в общем по дисциплине должен

Знать:

- фундаментальные понятия оценки, цели и принципы оценки бизнеса;
- виды стоимости, определяемые в оценке;
- действующую систему регулирования оценочной деятельности в России и нормативно-правовые акты РФ в области оценочной деятельности;
- основные характеристики предприятий и организаций как объекта оценки;
- методы финансового анализа и технику его применения при оценке бизнеса;

- подходы и методы оценки бизнеса.

Уметь:

- проводить оценку бизнеса;
- пользоваться нормативными и правовыми актами;
- строить денежные потоки;
- рассчитывать ставки дисконтирования и капитализации;
- оценивать стоимость предприятий в постпрогнозный период;
- проводить корректировки балансовой стоимости активов и рассчитывать стоимость чистых активов бизнеса;
- подбирать сопоставимые виды бизнеса (компаний), выбирать и рассчитывать наиболее уместные ценовые мультипликаторы.
- проверять отчет об оценке на предмет соответствия требованиям законодательства.

Владеть:

- специальной терминологией в сфере оценочной деятельности;
- законодательной, методической и нормативной базой, регулирующей и регламентирующей оценку бизнеса;
- методологическими основами оценки бизнеса;
- различными методами и подходами оценки всех видов стоимости бизнеса.

2. Место дисциплины в структуре ОПОП специалитета

Для освоения дисциплины необходимы компетенции (знания умения, навыки и (или) опыт профессиональной деятельности), сформированные в рамках изучения следующих дисциплин: «Гражданское право», «Инвестиции», «Корпоративные финансы», «Налоги и налогообложение», «Статистика», «Финансы», «Экономика организации (предприятия)», «Экономический анализ».

3. Объем и содержание дисциплины "Оценка бизнеса" в зачетных единицах

Общая трудоемкость дисциплины составляет 2 зачетных единицы 72 часа.

Наименование темы	Количество часов
<p>1. Понятие, сущность и основные цели оценочной деятельности. Виды стоимости в оценке. Сущность оценочной деятельности. Субъекты и объекты оценочной деятельности. Цели проведения оценки бизнеса. Специальные способы применения оценки бизнеса. Примерная классификация существующих целей оценки бизнеса со стороны различных субъектов. Основные виды стоимости, используемые и процессе оценки бизнеса.</p>	2
<p>2. Этапы процесса оценки бизнеса. Содержание этапов процесса оценки. Определение цели оценки. Сбор и анализ информации. Подготовка финансовой документации. Инфляционная корректировка отчетности. Вычисление относительных показателей. Исследование конъюнктуры рынка.</p>	4
<p>3. Регулирование оценочной деятельности. Федеральный закон № 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации". Федеральные стандарты оценки. Случаи проведения обязательной оценки. Ответственность оценщиков и страхование гражданской ответственности. Саморегулирование оценочной деятельности.</p>	4
<p>4. Затратный подход к оценке бизнеса. Сущность затратного подхода и его общая характеристика. Определение рыночной стоимости недвижимого имущества. Оценка рыночной стоимости машин и оборудования. Оценка стоимости нематериальных активов. Оценка рыночной стоимости финансовых вложений. Метод стоимости чистых активов. Метод ликвидационной стоимости. Преимущества и недостатки затратного подхода.</p>	4
<p>5. Сравнительный подход к оценке бизнеса. Сущность сравнительного подхода и его общая характеристика. Основные принципы отбора компаний-аналогов. Характеристика ценовых мультипликаторов и выбор наиболее подходящих ценовых мультипликаторов. Формирование итоговой величины стоимости. Применение математических методов в сравнительном подходе. Использование мультипликаторов дохода для оценки убыточных и растущих компаний. Преимущества и недостатки сравнительного подхода.</p>	4
<p>6. Доходный подход к оценке бизнеса. Сущность доходного подхода и его общая характеристика. Преимущества и недостатки доходного подхода. Метод дисконтирования денежных потоков (ДДП). Условия его применения. Обоснование величины и временной структуры денежных потоков. Обоснование ставки дисконтирования. Безрисковая ставка дохода. Характеристика премий, используемых при обосновании ставки дисконтирования. Расчет величины стоимости бизнеса в постпрогнозный период. Метод капитализации доходов (прибыли). Понятие метода капитализации и условия его применения. Достоинства и недостатки метода капитализации. Определение величины дохода предприятия. Обоснование ставки капитализации. Кумулятивный метод. Определение ставки капитализации способом рыночной экстракции для идентичных объектов. Определение ставки капитализации способом рыночной экстракции для разнородных объектов.</p>	4

<p>7. Оценка стоимости земельного участка. Правовое регулирование земельных отношений. Основные понятия, связанные с оценкой земли. Принципы оценки рыночной стоимости земельных участков. Основные критерии, учитываемые при определении наиболее эффективного использования земельного участка. Метод техники остатка при оценке земельного участка. Метод средневзвешенного коэффициента капитализации. Метод сравнения продаж. Метод капитализации доходов. Метод разбиения земельного участка при обосновании его стоимости. Особенности использования затратного подхода для оценивания земельного участка. Нормативные методы оценивания земли.</p>	4
<p>8. Оценка стоимости контрольных и неконтрольных пакетов акций. Оценка стоимости неконтрольных пакетов акций. Премия за контроль, скидки за неконтрольный характер пакета акций и недостаточную ликвидность. Вывод итоговой стоимости пакетов акций.</p>	1
<p>9. Отчет об оценке бизнеса. Задачи, структура и содержание отчета, Макет отчета об оценке бизнеса. Требования, предъявляемые к разделам отчета об оценке бизнеса.</p>	2
<p>10. Оценка бизнеса в специальных целях. Оценка стоимости бизнеса как действующего. Особенности оценки ликвидационной стоимости бизнеса. Оценка стоимости бизнеса (компании) в целях реструктуризации. Оценка стоимости бизнеса в ходе антикризисного управления. Оценка стоимости бизнеса в целях инвестирования.</p>	5
<p>ИТОГО:</p>	34

4. Общие положения и содержание практических занятий.

4.1. Общие положения

Для закрепления теоретических знаний в процессе изучения студентами дисциплины «Оценка бизнеса» в соответствии с учебным планом подготовки специалистов 38.05.01 «Экономическая безопасность» проводятся практические занятия.

Формы контроля знаний студентов в ходе изучения дисциплины «Оценка бизнеса»:

- текущий контроль – оценка уровня подготовки студента в процессе проведения преподавателем практических занятий путем опроса по лекционному материалу и дополнительной литературе;
- промежуточный контроль – выполнение самостоятельной работы в форме заданий;
- итоговый контроль – зачет, проводимый по практическим и теоретическим вопросам.

4.2. Содержание практических занятий

Тема 1. Понятие, сущность и основные цели оценочной деятельности. Виды стоимости в оценке (2ч.)

Цель: определить сущность оценочной деятельности, субъекты и объекты оценочной деятельности.

Перечень обсуждаемых вопросов:

1. Сущность оценочной деятельности.
2. Субъекты и объекты оценочной деятельности.
3. Цели проведения оценки бизнеса.
4. Специальные способы применения оценки бизнеса.
5. Примерная классификация существующих целей оценки бизнеса со стороны различных субъектов.
6. Основные виды стоимости, используемые в процессе оценки бизнеса.

Вопросы для самоконтроля:

1. Что понимается под оценочной деятельностью?
2. В каких случаях оценщиком определяется рыночная стоимость объекта?
3. Где используются результаты оценки?

4. Кто принимает участие в процессе оценке?
5. Кто является потребителями оценочных услуг?
6. Назовите цель оценки для юридических и физических лиц.
7. В каких случаях проведение оценки является обязательным?
8. Назовите основные принципы оценки недвижимости, основанные на представлениях потенциального собственника.
9. Что понимается под рыночной стоимостью объекта оценки?
10. Что такое наиболее вероятная цена сделки?
11. Что понимается под ликвидационной стоимостью недвижимости?
12. Что понимается под инвестиционной стоимостью недвижимости?
13. Что понимается под кадастровой стоимостью недвижимости?

Задание:

Изучить основные положения Федерального закона № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

Тема 2. Этапы процесса оценки бизнеса (4ч.)

Цель: изучить порядок проведения оценки бизнеса и каждый из его этапов.

Перечень обсуждаемых вопросов:

1. Содержание этапов процесса оценки.
2. Определение цели оценки.
3. Сбор и анализ информации.
4. Подготовка финансовой документации.
5. Инфляционная корректировка отчетности.
6. Вычисление относительных показателей.
7. Исследование конъюнктуры рынка.

Вопросы для самоконтроля:

1. Объясните порядок действий заказчика оценки и оценщика при заключении договора на проведение оценки.
2. Назовите основные требования к договору на проведение оценки, предусмотренные Федеральным законом № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».
3. Расскажите порядок сбора информации, необходимой для проведения оценки.

4. Каков порядок применения подходов к оценке объекта оценки, предусмотренный Федеральным стандартом оценки № 1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № I)».

5. Как проводятся расчеты по каждому из подходов, предусмотренных Федеральным стандартом оценки № 1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № I)».

6. Как обсуждается процедура согласования результатов оценки, полученных различными подходами, и проведение расчетов.

Задание:

Изучить основные положения Федерального стандарта оценки № 1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № I)».

Тема 3. Регулирование оценочной деятельности (4ч.)

Цель: изучить порядок регулирования оценочной деятельности.

Перечень обсуждаемых вопросов:

1. Федеральный закон № 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации".

2. Федеральные стандарты оценки.

3. Случаи проведения обязательной оценки.

4. Ответственность оценщиков и страхование гражданской ответственности.

5. Саморегулирование оценочной деятельности.

Вопросы для самоконтроля:

1. Что регламентирует Федеральный закон № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

2. Перечислите Федеральные стандарты оценочной деятельности.

3. Как выглядит порядок создания саморегулируемой организации оценщиков и каковы законодательные требования к ней.

4. Перечислите задачи и функции, выполняемые саморегулируемой организацией оценщиков.

5. Какие основания дают право гражданину РФ заниматься оценочной деятельностью.

6. Перечислите случаи проведения обязательной оценки.

7. Как выглядит порядок заключения договора на проведение оценки и требования к нему.

8.Перечислите формы защиты интересов заказчиков проведения оценки и третьих лиц, интересы которых могут быть затронуты результатами оценки.

9.Как выглядит порядок создания и использования компенсационного фонда, а также порядок размещения средств компенсационного фонда.

10.Как выглядит порядок вступления оценщика в саморегулируемую организацию.

11.Охарактеризуйте Национальный совет по оценочной деятельности: порядок создания, его задачи и функции.

Задание:

Изучить основные положения Федерального стандарта оценки № 2 «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)» от 20 июля 2007 года № 255.

Тема 4. Затратный подход к оценке бизнеса (4ч.)

Цель: изучить затратный подход к оценке бизнеса.

Перечень обсуждаемых вопросов:

1. Сущность затратного подхода и его общая характеристика.
2. Определение рыночной стоимости недвижимого имущества.
3. Оценка рыночной стоимости машин и оборудования.
4. Оценка стоимости нематериальных активов.
5. Оценка рыночной стоимости финансовых вложений.
6. Метод стоимости чистых активов.
7. Метод ликвидационной стоимости.
8. Преимущества и недостатки затратного подхода.

Вопросы для самоконтроля:

1. В чем заключается суть затратного метода оценки стоимости бизнеса?
2. Преимущества и недостатки затратного подхода.
3. Этапы применения затратного подхода и их содержание.
4. Особенности применения затратного подхода при оценке стоимости бизнеса.
5. Методы в затратном подходе и их особенности.
6. Этапы реализации метода чистых активов.
7. Этапы метода ликвидационной стоимости.

Задание:

Решить задачи:

Задача № 1. Известно, что сумма инвестирования равна 2 000 долл., срок равен 5 годам; ставка дохода на инвестиции составляет 12 %. Рассчитать коэффициент капитализации с учетом возмещения капитальных затрат.

При расчете использовать методы Ринга, Инвуда.

Задача № 2. Инвестиционный проект предусматривает ежегодный 12 %-ный доход на инвестиции в течение пяти лет. Суммы в счет возврата инвестиций могут быть без риска реинвестирования по ставке 6 %.

Задача № 3. Каков будет общий коэффициент капитализации, если известны следующие данные:

- требуемая доля собственного капитала – 30 %;
- ставка процента по кредиту – 13 %;
- кредит на 25 лет при ежемесячном начислении;

коэффициент капитализации для собственного капитала – 5 %.

Задача № 4. Имеется информация о недвижимости, сопоставимой с оцениваемой. Информация показывает, что сопоставимая недвижимость продана за 325 000 \$, а чистый операционный доход составил 30 000 \$. Найти общий коэффициент капитализации.

Задача № 5. Оцениваемый объект недвижимости будет приносить чистый операционный доход в 15 000 \$. Рассчитать коэффициент капитализации по методу Ринга и текущую стоимость оцениваемого объекта, если ставка дохода 10 %.

Задача № 6. Необходимо определить текущую стоимость облигации с оставшимся сроком до погашения 6 лет, с номинальной стоимостью 100 000 руб., приносящий 6 %-ный купонный доход при требуемом уровне доходности 10 %.

Задача № 7. Переоцененная рыночная стоимость материальных активов предприятия составляет 200 млн руб. Отношение чистой прибыли к собственному капиталу в отрасли, к которой принадлежит предприятие, равно 15 %. Средняя годовая чистая прибыль предприятия за предыдущие 5 лет в ценах года, когда производится оценка предприятия, составляет 35 млн руб. Рекомендуемый коэффициент капитализации прибылей предприятия – 25 %. Оценить стоимость гудвилла предприятия и суммарную рыночную стоимость предприятия по методу накопления активов.

Тема 5. Сравнительный подход к оценке бизнеса (4ч.)

Цель: изучить сравнительный подход к оценке бизнеса.

Перечень обсуждаемых вопросов:

1. Сущность сравнительного подхода и его общая характеристика.
2. Основные принципы отбора компаний-аналогов.
3. Характеристика ценовых мультипликаторов и выбор наиболее подходящих ценовых мультипликаторов.
4. Формирование итоговой величины стоимости.
5. Применение математических методов в сравнительном подходе.
6. Использование мультипликаторов дохода для оценки убыточных и растущих компаний.
7. Преимущества и недостатки сравнительного подхода.

Вопросы для самоконтроля:

1. Сущность и содержание сравнительного подхода при оценке стоимости бизнеса.

2. Преимущества сравнительного подхода при оценке стоимости бизнеса.

3. Ограничения применения сравнительного подхода при оценке бизнеса.

4. Основные методы, применяемые при использовании сравнительного подхода в оценке стоимости бизнеса, их содержание и порядок реализации.

5. Порядок выбора компаний-аналогов для проведения оценки стоимости бизнеса.

Задание:

Решить задачи:

Задача № 1. Используя перечисленную информацию, вычислить все возможные виды мультипликаторов. Расчет сделайте на одну акцию и по предприятию в целом. Фирма «Салют» имеет в обращении 25 000 акций, рыночная цена одной акции 100 рублей.

Выручка от реализации 500 000 руб.;

затраты – 400 000 руб.;

в том числе амортизация – 120 000 руб.;

сумма уплаченных процентов – 30 000 руб.;

ставка налога на прибыль – 30 %.

Задача № 2. Известны следующие данные:

Ожидаемая балансовая прибыль (за вычетом налога с имущества и других обязательных платежей и сборов, взимаемых с балансовой прибыли) – 20 млн руб.

Предприятие через год будет иметь непогашенные долги на сумму 15 млн руб. и за год из не облагаемой налогом части прибыли выплатит проценты по кредитам на сумму 5 млн руб. Ставка налога с прибыли – 34 %.

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

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

Тема 6. Доходный подход к оценке бизнеса (4ч.)

Цель: изучить доходный подход к оценке бизнеса.

Перечень обсуждаемых вопросов:

1. Сущность доходного подхода и его общая характеристика.
2. Преимущества и недостатки доходного подхода.
3. Метод дисконтирования денежных потоков (ДДП). Условия его применения.
4. Обоснование величины и временной структуры денежных потоков.
5. Обоснование ставки дисконтирования.
6. Безрисковая ставка дохода.
7. Характеристика премий, используемых при обосновании ставки дисконтирования.
8. Расчет величины стоимости бизнеса в постпрогнозный период.
9. Метод капитализации доходов (прибыли).
10. Понятие метода капитализации и условия его применения.
11. Достоинства и недостатки метода капитализации.
12. Определение величины дохода предприятия.
13. Обоснование ставки капитализации.
14. Кумулятивный метод.
15. Определение ставки капитализации способом рыночной экстракции для идентичных объектов.
16. Определение ставки капитализации способом рыночной экстракции для разнородных объектов.

Вопросы для самоконтроля:

1. Цель и особенности применения доходного подхода при оценке стоимости бизнеса.
2. Ограничения применения доходного метода и с чем они связаны.
3. Преимущества доходного подхода и условия его применения.
4. Методы, применяемые в рамках доходного подхода при оценке стоимости бизнеса.
5. Метод прямой капитализации, его содержание, последовательность действий и условия применения.
6. Метод дисконтирования денежных потоков, его содержание, последовательность действий и условия применения.
7. Расчет ставки капитализации.
8. Расчет ставки дисконтирования.

Задание:

Решить задачи:

Задача № 1. Рассчитайте текущую стоимость предприятия в постпрогнозный период, используя модель Гордона, если денежный поток в постпрогнозный период равен 900 млн руб., ожидаемые долгосрочные темпы роста 2 %, ставка дисконта – 18 %.

Задача № 2. Номинальная ставка дохода по государственным облигациям составляет 25 %. Среднерыночная доходность на фондовом рынке 19 % в реальном выражении. Коэффициент бета для оцениваемого предприятия равен 1,4. Темпы инфляции составляют 16 % в год. Рассчитайте реальную ставку дисконта для оцениваемого предприятия.

Задача № 3. Оценить рыночную стоимость предполагаемой для публичного обращения муниципальной облигации, номинальная стоимость которой 100 руб. До погашения облигации остается 2 года. Номинальная ставка процента по облигации составляет 20 %. Доходность сопоставимых по рискам государственных облигаций – 18 %.

Задача № 4. Рыночная стоимость обыкновенных акций предприятия составляет 550 000 руб., привилегированные акции составляют 220 000 руб., а общий заемный капитал 300 000 руб. Стоимость собственного капитала равна 14 %, привилегированных акций – 10 %, а облигаций предприятия – 9 %. Необходимо определить взвешенную среднюю стоимость капитала компании при ставке налога на прибыль 24 %.

Тема 7. Оценка стоимости земельного участка (4ч.)

Цель: изучить подходы к оценке стоимости земельного участка.

Перечень обсуждаемых вопросов:

1. Правовое регулирование земельных отношений.
2. Основные понятия, связанные с оценкой земли.
3. Принципы оценки рыночной стоимости земельных участков.
4. Основные критерии, учитываемые при определении наиболее эффективного использования земельного участка.
5. Метод техники остатка при оценке земельного участка.
6. Метод средневзвешенного коэффициента капитализации.
7. Метод сравнения продаж.
8. Метод капитализации доходов.
9. Метод разбиения земельного участка при обосновании его стоимости.

10. Особенности использования затратного подхода для оценивания земельного участка.

11. Нормативные методы оценивания земли.

Вопросы для самоконтроля:

1. Специфика оценки земельного участка как объекта оценки.
2. Анализ наилучшего и наиболее эффективного использования земельного участка.
3. Методы, рекомендуемые к применению при оценке стоимости земельного участка.
4. Содержание и последовательность действий при применении техники остатка.
5. Содержание и последовательность действий при применении метода средневзвешенного коэффициента капитализации.
6. Содержание и последовательность действий при применении метода сравнения продаж.
7. Содержание и последовательность действий при применении метода капитализации доходов.
8. Содержание и последовательность действий при применении метода разбиения земельного участка.

Задание:

Изучить федеральный стандарт оценки №6 «Требования к уровню знаний эксперта саморегулируемой организации оценщиков (ФСО № 6)» № 628 от 07.11.2011.

Тема 8. Оценка стоимости контрольных и неконтрольных пакетов акций (1ч.)

Цель: изучить подходы к оценке стоимости контрольных и неконтрольных пакетов акций.

Перечень обсуждаемых вопросов:

1. Оценка стоимости неконтрольных пакетов акций.
2. Премия за контроль, скидки за неконтрольный характер пакета акций и недостаточную ликвидность.
3. Вывод итоговой стоимости пакетов акций.

Вопросы для самоконтроля:

1. Перечислите случаи оценки конкретного пакета акций?
2. Какова последовательность оценки конкретного пакета акций.
3. Какова последовательность оценки контрольного пакета акций.
4. Какова последовательность оценки неконтрольного пакета акций.
5. Охарактеризуйте премию за контрольный характер пакета акций.
6. Охарактеризуйте скидку за низкую ликвидность.
7. Как происходит вывод итоговой величины стоимости пакета акций.

Тема 9. Отчет об оценке бизнеса (2ч.)

Цель: изучить сущность и содержание отчета об оценке бизнеса.

Перечень обсуждаемых вопросов:

1. Задачи, структура и содержание отчета.
2. Макет отчета об оценке бизнеса.
3. Требования, предъявляемые к разделам отчета об оценке бизнеса.

Вопросы для самоконтроля:

1. Перечислите требования к составлению отчета об оценке.
2. Перечислите требования к содержанию отчета об оценке.
3. Перечислите требования к описанию в отчете об оценке информации, используемой при проведении оценки.
4. Перечислите требования к описанию в отчете об оценке методологии оценки и расчетов.

Задание:

Изучить основные положения Федерального стандарта оценки №3 «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)» от 20 июля 2007 года № 254.

Тема 10. Оценка бизнеса в специальных целях (5ч.)

Цель: изучить процесс оценки бизнеса в специальных условиях.

Перечень обсуждаемых вопросов:

1. Оценка стоимости бизнеса как действующего.
2. Особенности оценки ликвидационной стоимости бизнеса.
3. Оценка стоимости бизнеса (компании) в целях реструктуризации.
4. Оценка стоимости бизнеса в ходе антикризисного управления.
5. Оценка стоимости бизнеса в целях инвестирования.

Вопросы для самоконтроля:

1. Охарактеризуйте понятие стоимости бизнеса как действующего.
2. Почему при обосновании стоимости бизнеса как действующего не проводится анализ наилучшего и наиболее эффективного использования объекта оценки?
3. Как работает принцип вклада элементов бизнеса при обосновании его стоимости как действующего.
4. Опишите основные этапы методологии определения стоимости бизнеса как действующего.
5. Охарактеризуйте понятие ликвидационной стоимости бизнеса.
6. Приведите случаи проведения оценки ликвидационной стоимости бизнеса.
7. Что такое принудительная ликвидация юридического лица и основания принудительной ликвидации.
8. Опишите этапы обоснования ликвидационной стоимости и их содержание.
9. Назовите формы реструктуризации бизнеса и их основные элементы.
10. Какие эффекты, возникающие в результате проведения реструктуризации бизнеса.
11. Как происходит оценка эффектов, возникающих в результате проведения реструктуризации?
12. Что такое стоимостной разрыв при проведении реструктуризации.
13. Назовите формы реструктуризации бизнеса и их основные направления.
14. Перечислите цели антикризисного управления бизнеса.
15. Какие виды стоимости, определяются при проведении антикризисного управления бизнесом.
16. Какие методы определения стоимости бизнеса, применяемые при оценке стоимости бизнеса при проведении антикризисного управления бизнесом?
17. Перечислите задачи, решаемые при оценке инвестиционных проектов.
18. Назовите основные методы оценки стоимости бизнеса в целях инвестирования.
19. Перечислите достоинства и недостатки статистических и динамических методов расчета стоимости бизнеса в целях инвестирования.
20. Как рассчитывается чистый приведенный эффект.
21. Как рассчитывается индекс рентабельности инвестиций.

22. Как рассчитывается норма рентабельности.

23. Как рассчитывается срок окупаемости.

Задание:

Изучить:

1. Федеральный стандарт оценки №5 «Виды экспертизы, порядок ее проведения, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения (ФСО № 5)» № 328 от 04.07.2011.

2. Федеральный стандарт оценки № 4 «Определение кадастровой стоимости объектов недвижимости (ФСО № 4) № 508 от 22.10.2010.

5. Список рекомендованной литературы

5.1. Основная литература:

1. Мищенко, В. В. Оценка недвижимости [Электронный ресурс] : учебное пособие для студентов направления подготовки 080100.62 «Экономика», профиль 080107.62 «Финансы и кредит» всех форм обучения / В. В. Мищенко; ФГБОУ ВПО «Кузбас. гос. техн. ун-т им. Т. Ф. Горбачева», Каф. финансов и кредита. – Кемерово : Издательство КузГТУ, 2013. – 183 с.1 электрон. опт. диск (CD-ROM) – Доступна электронная версия:

<http://library.kuzstu.ru/meto.php?n=91072&type=utchposob:common>

2. Ермолаева, Г. С. Оценка недвижимости [Электронный ресурс] : конспект лекций для студентов направления подготовки 38.03.01 «Экономика», образовательная программа «Финансы и кредит», всех форм обучения / Г. С. Ермолаева ; ФГБОУ ВО «Кузбас. гос. техн. ун-т им. Т. Ф. Горбачева», Каф. финансов и кредита. – Кемерово : Издательство КузГТУ, 2016. – 94 с.1 электрон. опт. диск (CD-ROM) – Доступна электронная версия:

<http://library.kuzstu.ru/meto.php?n=91404&type=utchposob:common>

3. Угляница, А. В. Оценка собственности [Текст] : учебное пособие для студентов специальности 270115 "Экспертиза и управление недвижимостью" / А. В. Угляница, А. В. Исаенко, О. М. Скоморохова ; ГОУ ВПО "Кузбас. гос. техн. ун-т". – Кемерово : Издательство КузГТУ, 2009. – 226 с. – Доступна электронная версия: <http://library.kuzstu.ru/meto.php?n=90383&type=utchposob:common>

5.2 Дополнительная литература

4. Исаенко, А. В. Оценка объектов недвижимости и бизнеса [Текст] : учебное пособие [для студентов вузов, обучающихся по специальности 270115 "Экспертиза и управление недвижимостью] / А. В. Исаенко, О. М. Скоморохова, А. В. Угляница; ГОУ ВПО «Кузбас. гос. техн. ун-т». – Кемерово : Издательство КузГТУ, 2009. – 142 с. – Доступна электронная версия:

<http://library.kuzstu.ru/meto.php?n=90375&type=utchposob:common>

5. Оценка бизнеса [Текст] : учебное пособие для студентов всех форм обучения специальности 38.03.05 "Экономическая безопасность" / сост. Г. С. Ермолаева ; ФГБОУ ВО "Кузбас. гос. техн. ун-т им. Т. Ф. Горбачева", Каф. финансов и кредита. Кемерово, 2017. - 171с. - Доступна электронная версия:

<http://library.kuzstu.ru/meto.php?n=91613&type=utchposob:common>

5.3. Нормативные акты

6. Федеральный закон "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" от 29.07.1998 N 135-ФЗ (последняя редакция)

7. Приказ Минэкономразвития РФ от 20.07.2007 N 256 (ред. от 22.10.2010) "Об утверждении федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО N 1)" (Зарегистрировано в Минюсте РФ 22.08.2007 N 10040)

5.4. Интернет-ресурсы

8.Справочная правовая система «КонсультантПлюс» - www.consultant.ru

9.Справочная правовая система «Гарант» – www.garant.ru

Составитель
Лейбутина Евгения Владимировна

ОЦЕНКА БИЗНЕСА

Программа курса и методические указания к практическим занятиям для студентов очной формы обучения специальности 38.05.01 «Экономическая безопасность», специализация «Экономико-правовое обеспечение экономической безопасности»

Печатается в авторской редакции