

Министерство сельского хозяйства Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Горский государственный аграрный университет»  
(ФГБОУ ВО Горский ГАУ)

Факультет экономики и менеджмента

Кафедра менеджмента

Учебный год 2023-2024

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

ОБРАЗОВАТЕЛЬНАЯ ПРОГРАММА ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ -

ПРОГРАММА СПЕЦИАЛИТЕТА

Наименование направления подготовки	38.05.01 Экономическая безопасность
Направленность (профиль)	Экономико-правовое обеспечение экономической безопасности
Реквизиты федерального государственного образовательного стандарта высшего образования	Приказ Минобрнауки России от 14 апреля 2021 г. № 293
Год начала подготовки	2022
Очная форма обучения - учебные планы по годам приема	2023
Заочная форма обучения - учебные планы по годам приема	2022,2023
Номер по реестру ОП ВО ФГБОУ ВО Горский ГАУ	С-380501-2022
Реквизиты решения ученого совета ФГБОУ ВО Горский ГАУ об утверждении ОП ВО	Протокол от 11 апреля 2023 г. № 6
Реквизиты приказа ректора или уполномоченного лица об утверждении ОП ВО	Приказ врио ректора от 11 апреля 2023 г. № 85/06
Место дисциплины в структуре учебного плана	Часть, формируемая участниками образовательных отношений
Количество зачетных единиц	3

## 1. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

№ №	Планируемые результаты освоения образовательной программы	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине
	Код и наименование компетенции		
1	ПК-2 Способность обосновывать выбор методик расчета экономических показателей в соответствии с действующей нормативно-правовой базой, рассчитывать экономические показатели, характеризующие социально-экономические процессы на различных уровнях (государство, регион, хозяйствующий субъект, личность) в целях выявления рисков и угроз экономической безопасности	ПК – 2.1 Выбирает и обосновывает методики расчета экономических показателей в соответствии с действующей нормативно-правовой базой	ПК-2. И-1. 3-8. Знать: что такое предприятие как объект оценки, нормативно-правовую базу, регулирующую организационно-правовую форму предприятия;
			ПК-2. И-1. У-8. Уметь: выявлять внешние и внутренние факторы экономического и иного характера при анализе рискованных ситуаций;
			ПК-2. И-1. В-8. Владеть: основными методами и инструментами оценки стоимости бизнеса
		ПК-2.2 Рассчитывает экономические показатели, характеризующие социально-экономические процессы на различных уровнях	ПК-2. И-2. 3-10. Знать: принципы оценки, виды стоимости и показатели экономической деятельности предприятия;
			ПК-2. И-2. У-10. Уметь: принимать решения о выборе методов оценки и прогнозировать показатели деятельности предприятия;
			ПК-2. И-2. В-10. Владеть: алгоритмом оценки стоимости предприятия, основанным на концепции доходности;
		ПК-2.3 Выявляет, анализирует и оценивает опасности, риски и угрозы экономической безопасности на основе рассчитанных экономических показателей	ПК-2. И-3. 3-10. Знать: основные виды и уровни и принципы оценки рисков на предприятии
			ПК-2. И-3. У-10. Уметь: применять основные способы управления и снижения рисков на предприятии
			ПК-2. И-3. В-10. Владеть: методами учета и анализа риска, а также способами его снижения

## 2. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ И ВИДЫ УЧЕБНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

### 2.1. Трудоемкость дисциплины по видам учебной деятельности и формам обучения:

Виды учебной деятельности	Всего часов 108, в том числе часов:	
	Очная форма обучения	Заочная форма обучения
Лекционные занятия	18	6
Практические занятия	24	8
Самостоятельная работа	66	94
Форма промежуточной аттестации	зачет	

### 2.2. Трудоемкость дисциплины по (разделам) темам:

№ № п/п	Наименование разделов, тем	Всего часов 108					
		Очная форма обучения			Заочная форма обучения		
		Лекции	Практические занятия	СРС	Лекции	Практические занятия	СРС
	РАЗДЕЛ 1. Теоретические основы оценки стоимости бизнеса						
	Тема 1 Оценка стоимости бизнеса: цель и задачи дисциплины, подходы к проведению оценки	2	2	8	2	2	10
	Тема 2. Предприятие как объект оценки и субъект управления стоимостью	2	2	8			10
	Тема 3. Теоретические основы оценки стоимости предприятия	2	2	8			10
	Тема 4. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса	2	2	8			10
	Тема 5 Экономические основы оценки и управление стоимостью предприятия	2	4	8			2
	РАЗДЕЛ 2. Риски и угрозы при оценке стоимости бизнеса						
	Тема 6 Методы оценки стоимости предприятия, основанные на концепции экономической прибыли	2	2	6	2	2	10
	Тема 7 Виды рисков и их уровень оценки.	2	4	6			12
	Тема 8. Основные способы управления и снижения рисков на предприятии	2	2	8			12
	Тема 9. Имущественные и финансовые риски при оценке стоимости бизнеса	2	4	6			2

### 3. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ, СТРУКТУРИРОВАННОЕ ПО РАЗДЕЛАМ (ТЕМАМ)

#### РАЗДЕЛ 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА.

Тема 1 Оценка стоимости бизнеса: цели и задачи дисциплины, подходы к проведению оценки. Понятие предприятия как объекта оценки. Особенности бизнеса и предприятия как объекта оценки. Цели и задачи оценки фирмы (предприятия).

Практические занятия. Показатели результатов деятельности предприятия, основанные на бухгалтерских оценках и на денежных потоках.

Вопросы для самостоятельной работы. Понятие и особенности бизнеса как объекта оценки. Принципы оценки стоимости бизнеса (предприятия). Капитал как экономическая основа предприятий. Стадии процесса оценки. Сбор и анализ специальных данных необходимых для оценки стоимости бизнеса.

Тема 2 Предприятие как объект оценки и субъект управления стоимостью. Концепция управления предприятием и подходы к оценке эффективности его деятельности. Виды стоимости предприятия.

Практические занятия. Обоснование вариантов реализации продукции для безрисковой деятельности. Определение рентабельности капитала для безрисковой деятельности предприятия

Вопросы для самостоятельной работы. Виды отчетностей предприятия (финансовая (бухгалтерская) ). Способы корректировки финансовой отчетности в целях оценки бизнеса.

Тема 3. Теоретические основы оценки стоимости предприятия. Принципы оценки предприятия. Подходы к управлению деятельностью предприятия на основе стоимости. Система информации, используемой в оценке предприятия.

Практические занятия. Специфические особенности открытия и закрытия бизнес-линии. Обоснование решения об организации нового производства на действующем предприятии. Определить сумму инвестиций в строительство производственного объекта и сделать расчеты по реализации готовой продукции.

Вопросы для самостоятельной работы. Факторы, влияющие на стоимость предприятия. Виды и формы выделения организационно-правовых форм предприятий в соответствии с законодательством. Отличия различных организационно-правовых форм предприятий. Особенности формирования уставного капитала у различных организационно-правовых формах предприятий.

Тема 4 Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса. Общая характеристика и методы сравнительного подхода оценки стоимости бизнеса. Основные принципы отбора предприятий-аналогов.

Практические занятия. Оценка стоимости предприятия на основе сравнительного подхода. Определение емкости рынка Разгадывание кроссвордов «Основы бизнеса» . Решение кейс-задач.

Вопросы для самостоятельной работы. Характеристика и сфера применения ценовых мультипликаторов. Методы доходного подхода к оценке стоимости бизнеса. Метод дисконтированного денежного потока.

Тема 5 Экономические основы оценки и управление стоимостью предприятия. Оценка предприятий на основе концепции экономической добавленной стоимости. Оценка стоимости бизнеса на основе концепции акционерной добавленной стоимости. Методология оценки стоимости бизнеса, основанная на концепции экономической прибыли.

Практические занятия. Оценка стоимости предприятия. Кейс- задача. Определение свободной розничной цены на проектируемое изделие. Кейс-задача. Составление плановой калькуляции проектируемого изделия

Вопросы для самостоятельной работы. Характеристика имущественных методов оценки стоимости бизнеса. Использование в рыночном подходе к оценке бизнеса зарубежных аналогов. Характеристика метода ликвидационной стоимости при оценке бизнеса. Оценка рыночной стоимости предприятия методом накопления активов.

#### РАЗДЕЛ 2. РИСКИ И УГРОЗЫ ПРИ ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

Тема 6 Методы оценки стоимости предприятия, основанные на концепции экономической прибыли. Метод сценариев и метод аналогий. Различные модели оценки капитальных активов. Практические занятия. Применение бальной оценки для снижения коммерческих рисков. \* Определить зону безубыточной (безрисковой) деятельности развивающегося предприятия»(построение графика) \*

Вопросы для самостоятельной работы. Согласование результатов оценки предприятия, полученные различными методами. Прочие методы определения ставки дисконта, учитывающей риски бизнеса. Методы капитализации ожидаемого дохода. Модели Инвуда, Хоскальда, Ринга и модель Гордона.

Тема 7 Виды рисков и их уровень оценки. Влияние внутренней и внешней среды бизнеса на риск. Классификация рисков. Общие принципы оценки риска и учет неопределенности при их оценке.

Практические занятия. Определить риск повышения цены на продукцию (расчеты). Построение дерева целей предприятия (деловая игра)\* Выявление конкурентоспособности проектируемой продукции.

Вопросы для самостоятельной работы. Оценка стоимости контрольных и неконтрольных пакетов акций. Методы государственного регулирования ведения бизнеса в России и за рубежом. Особенности налогового регулирования в РФ. Методы оценки контрольных и миноритарных пакетов акций. Премия за контроль, скидки за неконтрольный характер пакета и за недостаточную ликвидность.

Тема 8. Основные способы управления и снижения рисков на предприятии. Основные принципы и методы управления риском. Характеристика основных способов снижения рисков.. Диверсификация как метод снижения риска при инвестировании. Передача и страхование риска.

Практические занятия Расчет денежной выручки и прибыли от коммерческой сделки. Кейс-задача по определению уровня риска предприятия. Рассчитать прибыль при изменении объемов продаж.

Вопросы для самостоятельной работы. Резервирование средств на покрытие непредвиденных расходов. Получение большей информации о предстоящем выборе и результатах. Распределение риска между участниками проекта. Оценка стоимости предприятия методом дисконтирования денежных потоков (ДДП)

Тема 9. Имущественные и финансовые риски при оценке стоимости бизнеса Общая характеристика имущественных и финансовых рисков. Риски, связанные с потерей имущества. Риски, связанные с покупательской способностью денег. Инвестиционные и процентные риски. Факторы, влияющие на финансовые риски при оценке стоимости бизнеса.

Практические занятия. Деловая игра «Выбор поставщика методом рейтинговых оценок»\*

Вопросы для самостоятельной работы. Аналитический метод анализа риска.. Этапы управления риском. Природа возникновения и воздействия риска Риски, связанные с недостатком инвестиций. Оценка политических рисков и метод «Больших туров» при его анализе. Способы оценки финансовых рисков. Концепция абсолютной безопасности и детерменистский подход к управлению рисками при оценке.

## 4. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### 4.1. ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Колбин, В. В. Оценка и управление риском / В. В. Колбин, В. А. Ледовская. — 2-е изд., стер. — Санкт-Петербург : Лань, 2023. — 248 с. — ISBN 978-5-507-46864-5. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/322655>

2. Оценка бизнеса : учебное пособие / составители В. В. Мищенко, Г. С. Ермолаева. — Кемерово : КузГТУ имени Т.Ф. Горбачева, 2020. — 112 с. — ISBN 978-5-00137-190-8. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/163569>

### 4.2. ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА

3. Гуреев, П. М., Оценка бизнеса компании : учебное пособие / П. М. Гуреев, Д. В. Сердечный, Е. О. Коцеева. — Москва : Русайнс, 2022. — 198 с. — ISBN 978-5-466-02077-9. — URL: [tps://book.ru/book/947345](https://book.ru/book/947345) — Текст : электронный.

4. Новичкова, О. В. Оценка стоимости бизнеса : учебное пособие / О. В. Новичкова, О. А. Тагирова. — Пенза : ПГАУ, 2020. — 200 с. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/170972> — Режим доступа: для авториз. пользователей.

5. Тумали, Л. Е. Оценка бизнеса : учебное пособие / Л. Е. Тумали. — Хабаровск : ДВГУПС, 2022. — 101 с. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/339482>

6. Федотова, М. Ю. Особенности оценки стоимости бизнеса в различных сферах экономики : монография / М. Ю. Федотова, О. А. Тагирова, О. А. Носов. — Пенза : ПГАУ, 2018. — 282 с. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: [tps://e.lanbook.com/book/131151](https://e.lanbook.com/book/131151)

7. Черняк, В. З., Бизнес: организация, управление, оценка : монография / В. З. Черняк. — Москва : Русайнс, 2020. — 238 с. — ISBN 978-5-4365-4254-6. — URL: <https://book.ru/book/935268> — Текст : электронный

8. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса : учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. — Красноярск : СФУ, 2019. — 104 с. — ISBN 978-5-7638-4110-7. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/157679>

#### 4.3. СОСТАВ ЛИЦЕНЗИОННОГО И СВОБОДНО РАСПРОСТРАНЯЕМОГО ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ, В ТОМ ЧИСЛЕ ОТЕЧЕСТВЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА

1. Microsoft Windows 7 Pro
2. Office 2007 Standard
3. Moodle 3.8
4. Oracle VM VirtualBox 6

#### 4.4. СОВРЕМЕННЫЕ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ БАЗЫ ДАННЫХ, ИНФОРМАЦИОННЫЕ СПРАВОЧНЫЕ СИСТЕМЫ, ЭЛЕКТРОННЫЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ

1. Информационно-правовой портал «Гарант» <http://www.garant.ru/>
2. Система автоматизации библиотек ИРБИС64; ООО «ЭйВиДи –систем» <http://support.open4u.ru>
3. Электронная библиотечная система ООО «КноРус медиа» [www.book.ru](http://www.book.ru)
4. Электронная библиотечная система издательства «Лань»; [www.e.lanbook.ru](http://www.e.lanbook.ru)
5. Национальная электронная библиотека (НЭБ) <http://нэб.рф>

#### 5. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКИЕ УСЛОВИЯ, ОБОРУДОВАНИЕ И ТЕХНИЧЕСКИЕ СРЕДСТВА ОБУЧЕНИЯ

Для реализации дисциплины необходимы:

- учебные аудитории для проведения учебных занятий, оснащенные оборудованием и техническими средствами обучения: комплектом мебели для обучающихся, доской настенной, рабочим местом преподавателя, комплектом мультимедийного оборудования, экраном-доской;
- помещения для самостоятельной работы, оснащенные компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа к электронной информационно-образовательной среде университета;
- индивидуальный неограниченный доступ (в том числе удаленный) обучающихся к электронно - библиотечным системам и к электронной информационно-образовательной среде университета, к современным профессиональным базам данных и информационным справочным системам.

## 6. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА

### 6.1. Перечень вопросов к зачету.

1. Сущность и цель оценки бизнеса.
2. Субъекты оценочной деятельности.
4. Субъекты управления стоимостью бизнеса.
5. Стадии процесса оценки.
6. Принципы оценки.
7. Основные подходы к оценке стоимости имущества и бизнеса.
8. Методическая основа сравнительного подхода.
9. Какие данные необходимы для оценки стоимости бизнеса.
10. Что такое согласование стоимости предприятия?
11. Технология выбора компаний-аналогов.
12. Определение рыночной стоимости компании-аналога.
13. Обязательные корректировки данных.
14. Какие основные моменты должны раскрываться в договоре об оценке с заказчиком?
15. Почему возникает необходимость проведения согласования стоимости предприятия?
16. Какие нормативно-правовые акты регулируют оценочную деятельность?
17. Роль международных стандартов в оценке российского бизнеса?
18. Метод сделок.
19. Что такое «контрольный пакет акций»?
20. Оценка имущества и бизнеса на основе доходного подхода
21. Методология доходного подхода.
22. Метод дисконтированных денежных потоков.
23. Что такое «премия за контроль»?
24. Виды денежных потоков.
25. Какие факторы влияют на степень ликвидности ценной бумаги?
26. Методическая основа затратного подхода.
27. Метод чистых активов.
28. Метод ликвидационной стоимости.
29. Укажите различия между понятиями «рыночная стоимость» и «ликвидационная стоимость».
30. Какие вы знаете подходы и методы к оценке бизнеса?
31. Виды стоимости, применяемые в оценке бизнеса?
32. Что понимается под стоимостью действующего предприятия?
33. В чем заключается суть концепции управления стоимостью предприятия ?
34. Что влияет на рыночную стоимость акций и относящихся к ней фирмам?
35. Какие факторы следует учитывать при установлении степени контроля владельца пакета акций?
36. Ответственность оценщика.
37. Какие методы по своей сущности определяют стоимость контрольного пакета акций?
38. Основные этапы процесса оценки.
39. Общая характеристика имущественных и финансовых рисков.
40. Риски, связанные с покупательской способностью денег.
41. Инвестиционные риски.
42. Процентные риски.
43. Факторы невозврата ссуды.
44. Общая характеристика способов снижения рисков.
45. Диверсификация как метод снижения риска.
46. Метод сценариев и метод аналогий



## 6.2 Тестовые задания для диагностической работы.

1. Стоимость открытых акционерных обществ по отношению к закрытым должна быть:
  - a) выше
  - b) ниже
  - c) равна
2. Расчетная величина, за которую предполагается переход имущества из рук в руки на дату оценки в результате сделки между продавцом и покупателем, называется:
  - a) рыночная стоимость
  - b) инвестиционная стоимость
  - c) ликвидационная стоимость
  - d) кадастровая стоимость
3. Рыночная стоимость может выражаться отрицательной величиной в случае оценки:
  - a) нематериальных активов
  - b) изношенного оборудования
  - c) имущества, сданного в аренду
  - d) устаревших объектов недвижимости, сумма затрат на снос которых превышает стоимость земельного участка
  - e) экологически неблагоприятных объектов
4. Какой документ является основанием для проведения оценки бизнеса?
  - a) лицензия
  - b) договор
  - c) акт
  - d) сертификат
  - e) распоряжение
5. Потребителями результатов оценки могут являться:
  - a) только заказчик оценки
  - b) любой участник оценочной деятельности
  - c) органы исполнительной власти
  - d) собственник оцениваемого имущества
6. При балансовой или бухгалтерской оценке активы фирмы равны:
  - a) сумме неосязаемых активов, обязательств и собственного капитала
  - b) сумме обязательств и величины чистого собственного капитала
  - c) чистому собственному капиталу
  - d) сумме стоимости: гарантий, лицензии и страховки
7. Если расчет стоимости бизнеса производится с целью заключения сделки купли-продажи, то рассчитывается:
  - a) инвестиционная стоимость
  - b) стоимость замещения объекта оценки
  - c) рыночная стоимость
  - d) ликвидационная стоимость
8. К какому подходу относятся метод чистых активов и метод ликвидационной стоимости?
  - a) затратному
  - b) доходному
  - c) сравнительному
9. Практика оценки бизнеса в России показывает, что наибольшее применение находит:
  - a) доходный подход
  - b) сравнительный подход
  - c) затратный подход
10. К какому подходу относятся метод капитализации доходов и метод дисконтированных денежных потоков?
  - a) затратному
  - b) доходному
  - c) сравнительному
11. Сумма затрат в рыночных ценах, существующих на дату оценки, необходимых для создания объекта идентичного объекту оценки, является:

- a) нормативной стоимостью
  - b) рыночной стоимостью
  - c) стоимостью воспроизводства
  - d) инвестиционной стоимостью
11. В основу какого подхода к оценке бизнеса положен принцип замещения?
- a) затратного
  - b) доходного
  - c) сравнительного
12. В основу какого подхода к оценке бизнеса положен принцип ожидания?
- a) затратного
  - b) доходного
  - c) сравнительного
13. Какой метод оценки необходимо использовать в случае принятия собранием кредиторов решения о введении на предприятии конкурсного производства?
- a) дисконтированных денежных потоков
  - b) капитализации доходов
  - c) ликвидационной стоимости
  - d) чистых активов
14. Как называется вероятность того, что доходы от инвестиций в оцениваемый бизнес окажутся больше или меньше прогнозируемых
- a) риск
  - b) убыток
  - c) прибыль
  - d) дефицит
  - e) избыток
15. "Чем больше предприятие способно удовлетворить потребность собственника, тем выше его стоимость" - это принцип:
- a) ожидания
  - b) предвидения
  - c) полезности
  - d) вклада
  - e) остаточной продуктивности
16. К какому подходу относятся метод рынка капитала, метод сделок и метод отраслевых коэффициентов?
- a) затратному
  - b) доходному
  - c) сравнительному
17. Максимальная стоимость предприятия определяется наименьшей ценой, по которой может быть приобретен другой объект с эквивалентной полезностью" - это принцип:
- a) предвидения
  - b) полезности
  - c) вклада
  - d) замещения
18. В настоящее время в России для осуществления оценочной деятельности необходимо иметь:
- a) лицензию Министерства экономического развития
  - b) свидетельство о членстве в СРОО оценщика
  - c) лицензию Минимущества
  - d) разрешение Министерства финансов
19. В договоре об оценке должны содержаться следующие условия:
- a) основания заключения договора
  - b) вид объекта оценки
  - c) вид определяемой стоимости (стоимостей) объекта оценки
  - d) сведения о страховании гражданской ответственности оценщика
  - e) все перечисленное
20. Риск, обусловленный факторами внутренней среды называется:
- a) систематическим;
  - b) несистематическим;

с) другой ответ.