

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования

«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

(Финансовый университет) Новороссийский филиал

Кафедра «Экономика, финансы и менеджмент»

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Оценка и управление стоимостью бизнеса

Направление подготовки: 38.03.02 Менеджмент

Направленность (профиль): Корпоративное управление

Программа подготовки: академическая

Форма обучения: очная, заочная .Очно-заочная

Квалификация (степень) выпускника: Бакалавр

Новороссийск 2019

О.В. Кальницкая Оценка и управление стоимостью бизнеса: Рабочая программа дисциплины для студентов бакалавриата, обучающихся по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент», программа «Корпоративное управление», очная и заочная формы обучения (программа подготовки бакалавров). - Новороссийск: Финансовый университет, кафедра «Экономика, финансы и менеджмент», 2019. – 30 с.

В рабочей программе дисциплины «Оценка и управление стоимостью бизнеса» представлены цели и задачи дисциплины, тематический план изучения дисциплины, содержание тем дисциплины, учебно-методическое обеспечение.

Рабочая программа предназначена для эффективной организации учебного процесса и включает содержание дисциплины, учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины, фонд оценочных средств для промежуточной аттестации, методические указания по освоению дисциплины, описание материально-технической базы.

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Методические указания и порядок изучения дисциплины «Оценка и управление стоимостью бизнеса»

Дисциплина «Оценка и управление стоимостью бизнеса» считается освоенной обучающимся, если он имеет положительные результаты промежуточного и текущего контроля. Это означает, что студент освоил необходимый уровень теоретических знаний в области менеджмента и получил достаточно практических навыков их оценки.

Для достижения вышеуказанного студент должен соблюдать следующие правила, позволяющие освоить дисциплину на высоком уровне:

1. Начало освоения курса должно быть связано с изучением всех компонентов рабочей программы дисциплины с целью понимания ее содержания и указаний, которые будут доведены до сведения студентов на первой лекции и первом семинарском занятии. Это связано с:

- установлением сроков и контроля выполнения индивидуального задания каждым студентом,
- распределением тем рефератов и сроков их представления,
- критериями оценки текущей работы студента (контрольных работ, работы на семинарских/практических занятиях).

Перед началом курса целесообразно ознакомиться со структурой дисциплины на основании программы, а также с последовательностью изучения тем и их объемом. С целью оптимальной самоорганизации необходимо сопоставить эту информацию с графиком занятий и выявить наиболее затратные по времени и объему темы, чтобы заранее определить для себя периоды объемных заданий.

2. Каждая тема содержит лекционный материал, список литературы для самостоятельного изучения, вопросы и задания для подготовки к семинарским (практическим) занятиям, а также материалы для самостоятельной работы. Необходимо заранее обеспечить себя этими материалами и литературой или доступом к ним. Вся рекомендуемая литература содержится в полном объеме в ЭБС «Издательства Юрайт» и ЭБС издательства «Лань», а также в библиотеке Новороссийского филиала Финуниверситета.

3. Лекционный материал и указанные литературные источники по соответствующей теме необходимо изучить до посещения соответствующего лекционного занятия, так как лекция в аудитории предполагает раскрытие актуальных и проблемных вопросов рассматриваемой темы, а не содержания лекционного материала. Таким образом, для понимания того, что будет сказано на лекции, необходимо получить базовые знания по теме, которые содержатся в лекционном материале.

4. Семинар по дисциплине является аудиторным занятием, в процессе которого преимущественно осуществляется контроль знаний, полученных студентом самостоятельно. В связи с этим такое занятие начинается либо с устного опроса, либо с контрольной работы, которая может проводиться по:

- лекционному материалу темы,
- литературным источникам, указанным по данной теме - заданиям для самостоятельной работы.

В связи с этим подготовка к семинарскому занятию заключается в том, чтобы до семинарского занятия изучить лекционный материал и указанные по теме литературные источники выполнить задания для самостоятельной работы.

5. В конце изучения каждой темы может быть проведена тематическая контрольная работа, которая является средством промежуточного контроля оценки знаний. Подготовка к ней заключается в повторении пройденного материала и повторном решении заданий, которые рассматривались на занятиях, а также в выполнении заданий для самостоятельной работы.

6. Подготовка к экзамену является заключительным этапом изучения дисциплины и является средством текущего контроля. В процессе подготовки к экзамену выявляются вопросы, по которым нет уверенности в ответе либо ответ студенту не ясен.

Основным методом изучения курса является самостоятельная работа, включающая изучение теоретических трудов, учебных пособий, законодательства, судебной практики. В соответствии с Рабочей программой дисциплины и Учебным Планом, помимо лекционных курсов и практических занятий, предусмотрена самостоятельная работа студентов (далее СРС).

Целью самостоятельной работы студентов является овладение фундаментальными знаниями, профессиональными умениями и навыками, опытом творческой, исследовательской деятельности. Организация самостоятельной работы целесообразна при изучении тем, которые не вызывают у студентов затруднения при самоподготовке. Самостоятельная работа выступает формой, методом, средством и условием развития познавательной активности обучающегося. Ее содержательная сторона осуществляется через планируемую учебную, учебно-исследовательскую, научно-исследовательскую деятельность студентов, выполняемую во внеаудиторное время по заданию и при методическом руководстве преподавателя, однако без его непосредственного участия. Методологическими принципами самостоятельной работы являются: целенаправленность, системность; систематичность; логичность; эффективность; полезность и безопасность.

Логика процесса обучения определяет задачи самостоятельной работы студента.

Основными задачами самостоятельной работы студента, являются:

- усвоение новых знаний, углубление и повторение ранее приобретенных знаний с целью их обобщения и систематизации;

- формирование практических умений и навыков по дисциплине и профессиональных умений и навыков по специальности.

- применение полученных знаний, приобретенных умений, навыков на практике.

Формы самостоятельной работы представлены в заданиях для самостоятельной работы студентов. Для усвоения новых знаний, углубления и повторения, ранее приобретенных знаний их обобщения и систематизации предусмотрены следующие формы СРС: – подготовка свободного конспекта, являющегося результатом осмысления студентом изученного материала;

- составление плана прочитанной книги (статьи);
- накопление научной информации в виде выписок и цитат;
- составление библиографического списка;
- графическое представление учебного материала в форме таблиц, классификационных, технологических и других схем, диаграмм и т.п.;

- подготовка устных и письменных ответов на предложенные преподавателем вопросы;
- составление вопросов по изученному материалу;
- подготовка рефератов, обзоров, справок, тезисов, докладов и т.д.;
- решение задач; – выполнение самостоятельных (контрольных) работ.

Рекомендации по работе с научной и учебной литературой. Одной из форм самостоятельной работы студентов является работа с учебно-методической, научной и информационно-статистической литературой.

При работе литературой целесообразно обращаться к источникам философского, экономического, политологического, юридического, социологического, исторического, психологического, культурологического характера. Исследованию подлежат не только отечественные, но и зарубежные работы.

Изучение научных публикаций желательно проводить по следующим этапам:

- общее ознакомление с произведением в целом по его оглавлению;
- беглый просмотр всего содержания;
- чтение в порядке последовательности расположения материала;
- выборочное чтение какой-либо части произведения;
- выписка представляющих интерес материалов;
- критическая оценка записанного, его редактирование и «чистовая» запись как фрагмент текста своей будущей работы (реферата, обзора). При изучении литературы не нужно стремиться только к заимствованию материала. Параллельно следует обдумать найденную информацию.

Рекомендации по самостоятельной работе со статистической информацией. При подборе конкретного (цифрового) материала следует учитывать, что для обобщений, выводов и конкретных предложений необходимо иметь данные за ряд лет или периодов, которые раскрыли бы сущность социально-экономических процессов, их тенденции и закономерности. Все используемые при сравнении данные должны быть приведены к одинаковым измерениям, но могут использоваться как в абсолютных, так и в относительных показателях. Необходимо стремиться к тому, чтобы используемые данные охватывали не только достаточный период времени, но и содержали новейшие показатели, были типичными и убедительными. После обработки цифровых данных, они для наглядности могут быть сведены в таблицы, диаграммы и графики. Вид наглядной информации зависит как от имеющихся материалов, так и от содержания решаемой с их помощью задачи.

Рекомендации для подготовки устного ответа. Подготовка устного выступления включает в себя следующие этапы:

1. Определение темы и примерного плана выступления.
2. Работа с рекомендуемой литературой по теме выступления.
3. Выделение наиболее важных и проблемных аспектов исследуемого вопроса.
4. Предложение возможных путей интерпретации проблем, затронутых в сообщении или докладе.
5. Выработка целостного текста устного выступления.

Перечень примерных домашних творческих заданий

1. Стоимость и цена в современной экономике.
2. Комплекс показателей, характеризующих создание стоимости: EVA, MVA, CVA, SVA, их адаптация к российской экономике.
3. Применимость методов, основанных на экономической прибыли, для оценки стоимости бизнеса российских компаний
4. Эволюция концепций стоимости и развитие методов стоимостной оценки бизнеса
5. Взаимосвязь международных и федеральных стандартов оценки
6. Выведение итоговой стоимости: задачи и проблемы
7. Применение итоговых премий и скидок в оценке бизнеса
8. Влияние дивидендной политики на стоимость компаний
9. Отчет об оценке стоимости бизнеса: назначение, структура.

Задание 1.

Выполнение задания осуществляется в программе Excel.

Длительность прогнозного периода - три года. Величина номинальной ставки дисконтирования 19% (рассчитана по модели кумулятивного построения).

Данные из отчетности; курс доллара	Предыдущий год
Отложенные налоговые активы, тыс.долл.	340
Отложенные налоговые обязательства, тыс.долл.	140
Краткосрочные фин.вложения, тыс.руб.	5 000
Долгосрочные заемные средства, тыс.руб.	1 300
Денежные средства, тыс.руб.	1 000
Курс доллара на 31.12.2014г.	56,26
Курс доллара на 01.01.2015г.	56,24
Средний курс за 2014 год	38

Из бизнес-плана известен ряд данных:

Наименование	Год 1	Год 2	Год 3
Прирост продукции в натуральном объеме, %	10%	7%	3,5%
Суммарная выручка, тыс.долл.	52 780	59 381	65 900
Элементы затрат, тыс.долл.			
Фонд оплаты труда	27 800		
Потребление сырьевых материалов и полуфабрикатов	5100		
Ремонт и обслуживание	1 500		
Топливо (на производственные нужды)	7 000		
Аренда основных средств	290		
Прочие расходы	300		
Административно-хозяйственные расходы, тыс.долл.	100	200	110

Доходы \ (расходы) по неосновной деятельности, тыс.долл.	64		
Проценты, полученные от зависимых обществ	10		
Курсовые разницы	-3		
Доходы от продажи оборудования	50		
Доходы от краткосрочных финансовых вложений	30		
Проценты, уплаченные по долгосрочному кредиту	-25		
Прочие	2		
Капитальные вложения	400	250	300
Амортизация по имеющимся на балансе ОС, тыс.руб.	5250	5000	4700
Курс доллара (среднегодовой), рублей за доллар США, прогноз	70	75	80
Курс доллара (на конец периода), рублей за долларСША, прогноз	72,5	74,5	78
US CPI	1,028	1,035	1,045

Такие статьи затрат, как оплата труда, потребление сырьевых материалов, топливо, отнесены Оценщиком к переменным, все остальные – к постоянным.

Предприятие осуществляет политику постоянного замещения основных средств.

Амортизация по вновь вводимым мощностям рассчитывается на основе капитальных вложений в соответствии с предоставленной программой. Предполагаемый срок службы вновь вводимых мощностей составляет в среднем 17 лет.

Величину собственного оборотного капитала рассчитайте на основе прогнозирования оборачиваемости всех его статей (с учетом отсутствия на балансе задолженности по расчетам с персоналом). При необходимости проведите нормирование оборачиваемости ряда статей (известно, что компания уже в первом квартале Года 1 проводила мероприятия по построению эффективной финансовой платежной дисциплины со своими контрагентами).

Во втором квартале Года 3 у компании в соответствии с условиями кредитного договора истекает срок кредитования. До этого момента компания выплачивала ежегодно по 200 тыс.руб. ежеквартально.

Данные из бух.отчетности, в тыс.долл.	Предыдущий год 1	Предыдущий год 2
Выручка	45 000	50 000
Себестоимость	42 750	47 000
Запасы	3 600	3 000
Дебиторская задолженность (более 12 месяцев)	0	0
Дебиторская задолженность (до 12 месяцев)	5 000	5 550
Прочие оборотные активы	0	0
Кредиторская задолженность	1 250	2 500
Расчеты с персоналом по оплате труда	0	1 000
Прочие краткосрочные обязательства	0	0
Приложение к балансу		
Материальные затраты	16 700	17 800

Затраты на оплату труда	19 200	21 000
Отчисления на социальные нужды	4 992	5 460
Амортизация	20	22
Прочие затраты	1 838	2 718
<i>Итого по элементам затрат</i>	<i>42 750</i>	<i>47 000</i>

Задание 2.

«Определение стоимости реальной компании методом рынка капитала» и ролевая игра. Вариант 1: Симуляция заседания комитета инвесторов институционального инвестора. Вариант 2: Симуляция заседания СРОО.

Вариант 1. Проект выполняется малыми группами по 3-4 чел. во внеаудиторное время. Студенты берут реально существующую публичную компанию, анализируют отрасль, подбирают компании - аналоги и рассчитывают стоимость компании методом рынка капитала. Проводя анализ, студенты составляют мотивированное заключение, которое выносится на защиту.

На занятии преподаватель проводит защиту проектов с презентацией. Распределяются роли: председатель комитета, члены комитета, эксперты- оценщики, проводившие оценку. Задача заседания – принять решение, в какую компанию на текущий момент следует вкладываться (инвестировать).

Вариант 2. Один проект (расчет стоимости) выполняется группами так, как это указано в п.10 «Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины». Задача заседания – принять решение, верно и обоснованно ли был произведен расчет стоимости компании методом рынка капитала в рамках сравнительного подхода к оценке бизнеса.

Задание 3.

Определите величину стоимости 12%-ого пакета акций предприятия методом скорректированных чистых активов, если известно, что премия за контроль составляет 25%.

Дата оценки - 01.01.2017г.

Статья корректировки	Тыс. руб.
Нематериальные активы оценены в	16 000
Оценщик оценил здание и определил стоимость прав на земельные участки в	2 000 000
Оценщик оценил оборудование в	360 000
Незавершенное строительство можно будет реализовать за	197 500
Долгосрочные финансовые вложения оценены в	300 000
25% производственных запасов устарело	
35% дебиторской задолженности (краткосрочной, в части задолженности покупателей и заказчиков) - долги безнадежные к взысканию	
Краткосрочные финансовые вложения (в части инвестиций в зависимые общества) оценены в	1 800 000

Баланс, тыс. руб.

АКТИВ	Код стр.	2014 год	2015 год
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			

Нематериальные активы	110	8 400	10 500
Основные средства	120	1 549 070	1 867 320
Незавершенное строительство	130	140 578	178 350
Доходные вложения в материальные ценности	135	129 045	
Долгосрочные финансовые вложения	140	206 789	359 620
Отложенные налоговые активы	145		4 569
Прочие внеоборотные активы	150	256 908	
ИТОГО по разделу I	190	2 290 790	2 420 359
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	210	345 908	985 327
НДС по приобретенным ценностям	220	56 908	74 980
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	25 000	36 721
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), в т.ч.	240	177 510	211 494
покупатели и заказчики	241	56 890	45 280
векселя к получению	242	563	345
задолженность дочерних и зависимых обществ	243	120 000	128 000
задолженность участников (учредителей)	244		35 890
авансы выданные	245	45	89
прочие дебиторы	246	12	1 890
Краткосрочные финансовые вложения, в т.ч.	250	35 315	16 935
инвестиции в зависимые общества	251	34 980	16 790
собственные выкупленные акции	252	145	145
прочие	253	190	
Денежные средства	260	456 234	865 097
Прочие оборотные активы	270		456 123
ИТОГО по разделу II	290	1 096 875	2 646 677
БАЛАНС	300	3 387	5 067
		665	036
ПАССИВ	Код стр.	2 004	2 005
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	410	21 264	21 264
Добавочный капитал	420	14 097	14 395
Резервный капитал	430	3 191	3 191
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	182 672	228 812

ИТОГО по разделу III	490	221 224	267 662
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	510	2 300 000	2 100 000
Отложенные налоговые обязательства	515		560
Прочие долгосрочные обязательства	520	4 000	200
ИТОГО по разделу IV	590	2 304 000	2 100 760
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	610	502 803	1 353 003
Кредиторская задолженность	620	357 900	1 338 700
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	630	780	1 080
Доходы будущих периодов	640	458	854
Резервы предстоящих расходов	650		1 387
Прочие краткосрочные обязательства	660	500	3 590
ИТОГО по разделу V	690	862 441	2 698 614
БАЛАНС (сумма строк 490 + 590 + 690):	700	3 387 665	5 067 036

Перечень примерных тестовых заданий

1. Что из нижеприведенного не соответствует понятию ликвидационной стоимости?

а) стоимость, рассчитанная на основе реализации активов предприятия по отдельности;

б) это разность между выручкой от продажи активов предприятия и издержками по ликвидации;

в) стоимость, рассчитанная на конкретную дату;

г) стоимость, учитывающая индивидуальные требования конкретного инвестора;

д) стоимость, рассчитанная для предприятия, которое находится в состоянии банкротства.

2. При расчете ставки дисконтирования по модели оценки капитальных активов используются данные за исключением:

а) безрисковая ставка дохода; б) коэффициент бета;

в) среднерыночная ставка дохода; г) премия за рентабельность;

д) премия для малых предприятий.

3. Какие показатели из ниже перечисленных вычитаются для расчета величины денежного потока, рассчитываемого для собственного капитала?

а) чистая прибыль;

б) капитальные вложения;

в) увеличение долгосрочной задолженности; г) все ответы неверны.

5. Ставка дисконтирования по модели кумулятивного построения включает следующие элементы:

- а) безрисковую ставку;
- б) премию за инвестиционный менеджмент; в) премию за финансовую структуру;
- г) премию за товарную диверсификацию; д) премию за ликвидность компании.

6. Премия за размер компании подразумевает: а) чем больше компания, тем больше и ее риск; б) чем меньше компания, тем меньше и риск; в) чем больше компания, тем меньше риск;

7. Ставка дисконтирования для собственного капитала рассчитывается с помощью:

- а) модели кумулятивного построения; б) модели CAPM;
- в) модели средневзвешенной стоимости капитала; г) а и б; д) а и г.

8. Денежный поток для собственного капитала включает расчет: *(выберите один вариант с наибольшим количеством окончательных элементов денежного потока)*

- а) чистой прибыли, амортизации;
- б) выручки, себестоимости, изменения СОКа, изменения капитальных вложений, прирост долгосрочной задолженности;
- в) прибыли от реализации, операционных доходов и расходов; г) чистой прибыли, мультипликатора «Цена / Денежный поток».

Перечень примерных задач

1. По методу стоимости чистых активов стоимость непубличной компании составила 4 млн. \$. Для предприятий данной отрасли рынок предполагает премию за контроль - 25%, скидку за недостаток ликвидности - 30%. Оцените стоимость 6 % пакета акций данной компании. 1. Номинальная ставка дохода по государственным облигациям составляет 12%. Среднерыночная доходность на фондовом рынке 15% в реальном выражении.

Коэффициент бета для оцениваемой компании 2.3; темпы инфляции 8% в год.

Рассчитайте реальную ставку дисконта для оцениваемой компании.

2. Рассчитайте денежный поток для собственного капитала на основе имеющейся информации:

1	чистая прибыль	120 942
2	амортизационные отчисления по основным средствам	23 900
3	амортизационные отчисления по нематериальным активам	1 200
4	прирост долгосрочной задолженности	34 000
5	выручка	290 521
6	себестоимость	239 500
7	капиталовложения	55 000

3. Определите ставку дисконтирования для бездолгового денежного потока, если известно, что (величины всех премий за риски рассчитаны на основе российского фондового и отраслевого рынков):

Премия за прочие риски составила 1%.

Премия за финансовое состояние компании составляет 1%.

Премия за риск инвестирования в рассматриваемую компанию составляет 2,0 %.

Риски по товарной и территориальной диверсификации составили 1,5%. Риски по клиентской диверсификации составили 1%.

Безрисковая ставка (по ОВВЗ РФ 2030 года) составила с округлением 5,9%.

Среднерыночная доходность (по данным отечественного фондового рынка) составляет 8,5%

Коэффициент бета для компаний отрасли, к которой принадлежит рассматриваемое предприятие, составляет 0,65.

Поправка за малую капитализацию компании составляет 3,1% Премия за качество управления составила 1,5%.

Стоимость заемного капитала составляет 8,5%(по данным банковской статистики); доля заемного финансирования в компании –20%.

4. Рассчитайте:

- 1) денежный поток для собственного капитала в 2015 году;
- 2) денежный поток для инвестированного капитала в 2016 году.

Капитальные затраты у оцениваемой компании в 2015г. составили 800 млн.руб., а в 2016г. – 850 млн.руб. Собственный оборотный капитал (СОК) в 2014 году равнялся 34,8 млн.руб., а долгосрочная задолженность 1 750 млн.руб.

Показатель, млн.руб.	2015	2016
Выручка	5192	5400
Операционные расходы	3678,5	3848
Амортизация	573,5	580
Расходы на выплату процентов	170	172
Налог на прибыль	652,1	670
Чистая прибыль	117,9	130
СОК	92	90
Долгосрочная задолженность	2000	2200

5. Определите ставку дисконтирования для денежного потока для инвестированного капитала российской компании, если известно, что доля заемного капитала составляет 27%, безрисковая ставка по государственным облигациям РФ -5,95%, коэффициент бета 1,2, рыночная премия 11%; премия за размер компании 3,6%, премия за специфический риск 2%, а средневзвешенная ставка по кредитам, выданным нефинансовым организациям за последние полгода 8,9%.

Перечень примерных вопросов к экзамену.

1. Информационная и нормативно-правовая база оценки бизнеса российских компаний.
2. Особенности анализа финансового состояния в процессе оценки стоимости бизнеса.
3. Сравнительный подход к оценке бизнеса и особенности его применения в российской практике.

4. Применение метода рынка капитала при оценке российских компаний.
5. Использование мультипликаторов при оценке стоимости компании.
6. Применение методов доходного подхода для оценки стоимости бизнеса.
7. Анализ и прогнозирование денежных потоков при оценке бизнеса доходным подходом.
8. Методы затратного подхода при оценке стоимости компаний.
9. Оценка бизнеса методом ликвидационной стоимости.
10. Особенности оценки инвестиционной стоимости компании.
11. Современные методы определения ставки дисконтирования при оценке российского бизнеса.
12. Процедура оценки стоимости бизнеса – последовательность действий оценщика.
13. Влияние требований федерального законодательства по оценке и федеральных стандартов по оценке.
14. Требование к информационному обеспечению оценки бизнеса. Обзор источников информации для проведения оценки бизнеса.
15. Логика оценщика при выборе метода оценки бизнеса в рамках сравнительного подхода к оценке бизнеса.
16. Метод рынка капитала. Содержание основных этапов метода. Применяемые итоговые корректировки.
17. Метод сделок. Содержание основных этапов метода. Применяемые итоговые корректировки.
18. Особенности поиска и подбора компаний – аналогов на практике.
19. Логика оценщика при выборе метода оценки в рамках доходного подхода к оценке бизнеса.
20. Практические методики, применяемые оценщиком при проведении финансового анализа при составлении отчета об оценке.
21. Основные виды денежного потока, условия использования.
22. Практические аспекты прогнозирования элементов денежного потока.
23. Нормализация финансовой отчетности при прогнозировании денежных потоков.
24. Безрисковая ставка доходности: понятие, проблема выбора в современных условиях.
25. Применяемые на практике методы расчета ставки дисконтирования для денежного потока для собственного капитала.
26. Последовательность действий оценщика при расчете ставки дисконтирования по модели кумулятивного построения.
27. Практически реализуемые методы расчета стоимости бизнеса в постпрогнозный период (в рамках метода ДДП).
28. Последовательность действий оценщика при определении стоимости бизнеса в рамках затратного подхода к оценке.
29. Метод чистых активов.
30. Методики расчета рыночной стоимости дебиторской задолженности.

31. Характеристика заключительных поправок при определении рыночной стоимости бизнеса. Выведение итоговой величины стоимости бизнеса.

Пример экзаменационного билета

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования «Финансовый университет при Правительстве РФ»

Новороссийский филиал Финуниверситета

Кафедра «Экономика, финансы и менеджмент»

Дисциплина «Оценка и управление стоимость бизнеса»

Форма обучения заочная

Семестр 6

Направление 38.03.02 «Менеджмент» профиль «Корпоративное управление»

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 1

1 вопрос (15 баллов) Оценка бизнеса методом ликвидационной стоимости.

2 вопрос (15 баллов) Особенности оценки инвестиционной стоимости компании.

Задача (30 баллов) По методу стоимости чистых активов стоимость непубличной компании составила 4 млн. \$. Для предприятий данной отрасли рынок предполагает премию за контроль - 25%, скидку за недостаток ликвидности - 30%. Оцените стоимость 6 % пакета акций данной компании.

Подготовил: _____ (Кальницкая О.В.)

Утверждаю:

Зав. кафедрой _____ (Четошникова Л.А.)

Дата «__» _____ 20__ г.

Нормативные акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (Раздел I. Общие положения – гл.6, 9;
Раздел II. Право собственности и другие вещные права – гл.13-19)// <http://www.consultant.ru>

2. Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29 июля 1998 г. // <http://www.consultant.ru/>
3. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки» (ФСО N1), утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №297. // <http://www.consultant.ru/>
4. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО N2), утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298. // <http://www.consultant.ru/>
5. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке» (ФСО N3), утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №299. // <http://www.consultant.ru/>

Основная литература

6. Основы оценки стоимости имущества [Электронный ресурс] : учебник / под ред. М.А. Федотовой, Т.В. Тазихиной; ФГОУ ВПО «Финансовая акад. при Правительстве РФ». — Москва : КНОРУС, 2016. — Режим доступа: <https://www.book.ru/view5/1cb93190b3e246f3f5a209901f29c8d8>
7. Иванова, Е.Н. Оценка стоимости недвижимости: учебное пособие / Иванова Е.Н. — Москва : КноРус, 2020. — 350 с. — (для бакалавров). — ISBN 978-5-406-07533-3. — URL: <https://book.ru/book/934003>

Дополнительная литература

8. Григорьев В.В. Совершенствование государственной кадастровой оценки недвижимости [Электронный ресурс]. — Москва: Русайнс, 2016. — Режим доступа: <https://www.book.ru/book/919569>
9. Ивашковская И.В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность совета директоров: монография. — Москва: ИНФРА-М, 2017. — 430 с. — ЭБС Znanium.com. — URL: <http://znanium.com/go.php?id=792135>