Документ подписан квалифицированной электронной подписью
Сертификат
Владелец: "АНО ВО ""РОССИЙСКИЙ НОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ"""
Действителен: с 28.05.2026 по 28.08.2027

АВТОНОМНАЯ НЕКОММЕРЧЕСКАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ «РОССИЙСКИЙ НОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

КАМЕНСКИЙ ФИЛИАЛ
АНО ВО «РОССИЙСКИЙ НОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Кафедра экономики и менеджмента

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

«Оценка стоимости бизнеса»

Код и направление подготовки: 38.03.01 Экономика
Направленность (профиль): Финансы и кредит

Автор (составитель): ст. преподаватель К.С. Погребач

Рабочая программа рассмотрена и утверждена на заседании
кафедры экономики и менеджмента
«14» января 2026 года, протокол №6

Зам. директора по УМР
Черкасова Н.Н.

Каменск-Шахтинский
2026

1. НАИМЕНОВАНИЕ И ЦЕЛЬ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Учебная дисциплина изучается обучающимися, осваивающими образовательную программу высшего образования по профилю **«Финансы и кредит»** в соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования – бакалавриат по направлению подготовки **38.03.01 Экономика**, утвержденным приказом Министерства науки и высшего образования РФ от 12.08.2020 г. № 954.

1.2. Цель освоения дисциплины

Основная цель изучения учебной дисциплины состоит в формировании у обучающихся фундаментальной профессиональной подготовки, развитии теоретических знаний и устойчивых практических навыков в области стоимостной оценки коммерческих организаций, а также в овладении комплексной системой знаний о принципах, подходах, методах и правилах оценки бизнеса в условиях современной рыночной экономики.

Освоение дисциплины позволяет студентам освоить профессиональный инструментарий практикующего оценщика, сформировать целостное представление об алгоритме оценки различных видов материальных и нематериальных активов в сфере производства и услуг, а также выработать приемы решения базовых аналитических задач, связанных с управлением стоимостью, эффективным функционированием и развитием предпринимательства.

1.3. Задачи дисциплины

Для достижения поставленной цели в процессе изучения дисциплины решаются следующие **задачи**:

- **Изучить теоретические основы и стандарты:** ознакомить студентов с базовыми принципами оценки, нормативно-правовым регулированием оценочной деятельности в РФ и международной практикой;
- **Сформировать практические навыки:** заложить методические и прикладные навыки по самостоятельному сбору информации, проведению финансовых расчетов и обоснованию итоговой величины стоимости бизнеса;
- **Освоить методологический аппарат:** детально разобрать три классических подхода (доходный, сравнительный, затратный) и входящие в них методы оценки действующего предприятия;
- **Адаптировать методы к российским реалиям:** сформировать представление о специфике, возможностях и границах эффективного применения данных методов для оценки российских предприятий с учетом особенностей отечественного фондового рынка и макроэкономической среды.

1.4. Профессиональные стандарты

Изучение учебной дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» направлено на подготовку обучающихся к осуществлению профессиональной деятельности в соответствии со следующими профессиональными стандартами:

1. **«Специалист по финансовому консультированию»**, утвержденный приказом Министерства труда и социальной защиты РФ от 19 марта 2015 г. № 167н.
2. **«Специалист в оценочной деятельности»**, утвержденный приказом Министерства труда и социальной защиты РФ от 26 ноября 2018 г. № 742н (в части формирования компетенций по оценке бизнеса, долей в уставном капитале и ценных бумаг).

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Учебная дисциплина **«Оценка стоимости бизнеса»** относится к части учебного плана, формируемой участниками образовательных отношений (вариативная часть) блока Б1 «Дисциплины (модули)», и изучается на **3 курсе**.

2.1. Требования к предварительной подготовке обучающегося (пререквизиты)

Для успешного освоения данной учебной дисциплины обучающиеся должны обладать базовыми знаниями в области экономической теории, корпоративных финансов, принципов коммерческих вычислений и функционирования банковской системы.

Изучению дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» предшествует освоение следующих учебных дисциплин учебного плана:

- Микроэкономика;
- Макроэкономика;
- Личные финансы;
- Экономика организации (предприятия);
- Финансовые рынки и институты;
- Основы финансовых расчетов;
- Расчетные и платежные системы;
- Деньги, кредит, банки.

2.2. Взаимосвязь с параллельно изучаемыми дисциплинами (сореквизиты)

Синхронно с дисциплиной «Оценка стоимости бизнеса» (в рамках одного учебного года/семестра) изучаются дисциплины, обеспечивающие синергетический эффект при формировании аналитического мышления экономиста:

- Финансы;
- Статистика;
- Методы диагностики рынка финансовых услуг;
- Корпоративные финансы.

2.3. Дисциплины, модули и практики, для которых освоение данной дисциплины является предшествующим (постреквизиты)

Результаты освоения теоретического материала и практического инструментария дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» выступают методологическим фундаментом для последующего обучения, выполнения научно-исследовательской работы, а также являются обязательной базой для:

1. **Изучения профильных учебных дисциплин:**
    - Рынок ценных бумаг;
    - Финансовый менеджмент;
    - Инвестиции;
    - Финансовая политика компании;
    - Оценка эффективности инвестиционного портфеля.
2. **Прохождения практик и государственной итоговой аттестации:**
    - Производственная практика: технологическая (проектно-технологическая) практика;
    - Производственная практика: преддипломная практика;
    - Подготовка и защита выпускной квалификационной работы (ВКР).

2.4. Интеграция научно-исследовательских и региональных компонентов

Развитие у обучающихся гибких навыков (soft skills) — командной работы, межличностной и деловой коммуникации, лидерских качеств, умения принимать обоснованные решения в условиях неопределенности и риска — обеспечивается чтением лекций и проведением практических занятий.
Содержание лекционных и семинарских материалов разработано на основе результатов актуальных научных исследований, проводимых Университетом. Программа учитывает региональные особенности профессиональной деятельности выпускников на рынке оценочных и консалтинговых услуг, а также текущие потребности ключевых работодателей финансово-экономического сектора.

3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ, СООТНЕСЕННЫЕ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующей профессиональной компетенции:
ПК-14 — Способен оценивать информацию финансовых возможностей клиента, в том числе осуществлять мониторинг соблюдения им бюджетов и финансовых планов.

Матрица индикаторов достижения компетенции ПК-14

Код результата	Результат обучения: обучающийся должен
	ЗНАТЬ:
ПК-14 - З1	Базовые банковские, страховые и инвестиционные продукты и услуги.
ПК-14 - З2	Способы оценки информации финансовых возможностей клиента.
ПК-14 - З3	Экономические и юридические аспекты оказания финансовых и консультационных услуг.
ПК-14 - З4	Методы осуществления мониторинга по соблюдению бюджета и финансовых планов.
ПК-14 - З5	Методы взаимодействия с потенциальными потребителями финансовых услуг с целью выявления платежеспособного спроса.
ПК-14 - З6	Методы работы в кризисных ситуациях.
	УМЕТЬ:
ПК-14 - У1	Использовать базовые банковские, страховые и инвестиционные продукты и услуги.
ПК-14 - У2	Оценивать информацию финансовых возможностей клиента.
ПК-14 - У3	Применять экономические и юридические аспекты оказания финансовых и консультационных услуг.
ПК-14 - У4	Использовать методы осуществления мониторинга по соблюдению бюджета и финансовых планов.
ПК-14 - У5	Взаимодействовать с потенциальными потребителями финансовых услуг с целью выявления платежеспособного спроса.
ПК-14 - У6	Использовать методы работы в кризисных ситуациях.
	ВЛАДЕТЬ:
ПК-14 - В1	Методами сбора информации по базовым банковским, страховым и инвестиционным продуктам и услугам.
ПК-14 - В2	Способами оценки информации финансовых возможностей клиента.
ПК-14 - В3	Навыками экономических и юридических аспектов оказания финансовых и консультационных услуг.
ПК-14 - В4	Навыками осуществления мониторинга по соблюдению бюджета и финансовых планов.

4. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ В ЗАЧЕТНЫХ ЕДИНИЦАХ С УКАЗАНИЕМ КОЛИЧЕСТВА АКАДЕМИЧЕСКИХ ЧАСОВ, ВЫДЕЛЕННЫХ НА КОНТАКТНУЮ РАБОТУ ОБУЧАЮЩИХСЯ С ПРЕПОДАВАТЕЛЕМ (ПО ВИДАМ УЧЕБНЫХ ЗАНЯТИЙ) И НА САМОСТОЯТЕЛЬНУЮ РАБОТУ ОБУЧАЮЩИХСЯ

№	Форма обучения	Курс, семестр	Общая трудоёмкость		В том числе контактная работа с преподавателем						Контроль	Сам. работа	Форма промежуточной аттестации
			В з.е.	В часах	всего	Лекции	Сем	КоР	Конс	З			
1	очная	2 курс, 4 семестр	3	108	54	28	24	1,7		0,3	3,7	54	зачет

Распределение учебного времени по темам и видам учебных занятий
очная форма обучения

	Наименование темы (раздела) дисциплины	Всего часов	Лекции	Семинары	СРС	Закрепленные коды результатов (компетенции)
1	**Тема 1.** Основы оценки бизнеса и анализ инвестиционно-финансовых продуктов компании.	**16**	**4**	**4**	**8**	ПК-14-З1, ПК-14-У1, ПК-14-В1
2	**Тема 2.** Информационная база и способы оценки финансовых возможностей клиента (бизнеса).	**16**	**4**	**4**	**8**	ПК-14-З2, ПК-14-У2, ПК-14-В2
3	**Тема 3.** Юридические, экономические и нормативно-правовые аспекты оценочной деятельности.	**16**	**4**	**4**	**8**	ПК-14-З3, ПК-14-У3, ПК-14-В3
4	**Тема 4.** Мониторинг стоимости бизнеса, соблюдения бюджетов и финансовых планов.	**16**	**4**	**4**	**8**	ПК-14-З4, ПК-14-У4, ПК-14-В4
5	**Тема 5.** Оценка платежеспособного спроса и механизмы взаимодействия с потребителями услуг.	**16**	**4**	**4**	**8**	ПК-14-З5, ПК-14-У5, ПК-14-В5
6	**Тема 6.** Стоимостная оценка и финансовое консультирование в условиях кризисных ситуаций.	**20**	**8**	**4**	**8**	ПК-14-З6, ПК-14-У6, ПК-14-В6
—	**Промежуточная аттестация (Зачет)**	**8**	**—**	**—**	**6**	Все индикаторы ПК-14
-	**ИТОГО**	**108**	**28**	**24**	**54**	**ПК-14**

6. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ, СТРУКТУРИРОВАННОЕ ПО ТЕМАМ (РАЗДЕЛАМ)

Тема 1. Основы оценки бизнеса и анализ инвестиционно-финансовых продуктов компании
Содержание лекционного курса (4 часа):
Понятие «бизнес» и «предприятие» как объекты оценки. Экономическая сущность рыночной стоимости бизнеса. Цели оценки стоимости бизнеса в практике финансового консультирования. Виды стоимости (рыночная, инвестиционная, ликвидационная, балансовая). Структура капитала компании как комплексного инвестиционного продукта. Анализ базовых финансовых инструментов, формирующих стоимость: обыкновенные и привилегированные акции, облигационные займы, долгосрочные банковские кредиты, лизинговые и страховые продукты.

Тема 2. Информационная база и способы оценки финансовых возможностей бизнеса (клиента)
Содержание лекционного курса (4 часа):
Состав и структура информационной базы, необходимой для оценки стоимости бизнеса и его финансовых возможностей. Внутренняя информация: бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, отчет о движении денежных средств. Внешняя информация: макроэкономические показатели, отраслевые обзоры, данные фондового рынка. Способы экспресс-оценки финансового состояния предприятия. Методология трансформации и нормализации бухгалтерской отчетности под цели оценки (выявление избыточных/неоперационных активов, корректировка дебиторской задолженности и запасов).

Тема 3. Юридические, экономические и нормативно-правовые аспекты оценочной деятельности

Содержание лекционного курса (4 часа):
Законодательное регулирование оценочной деятельности в Российской Федерации. Федеральный закон № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ». Федеральные стандарты оценки (ФСО) и их структура. Международные стандарты оценки (МСО). Права, обязанности и ответственность оценщика и финансового консультанта. Юридические аспекты заключения договора на оценку. Требования к содержанию и оформлению официального Отчета об оценке стоимости бизнеса. Экономические принципы оценки: принципы, основанные на представлениях собственника (полезность, замещение, ожидание); принципы, обусловленные рыночной средой (соответствие, спрос и предложение, изменение).

Тема 4. Мониторинг стоимости бизнеса, соблюдения бюджетов и финансовых планов
Содержание лекционного курса (4 часа):
Инструменты мониторинга стоимости компании. Доходный подход как базовый инструмент управления стоимостью. Метод дисконтированных денежных потоков (DCF). Моделирование будущих доходов: прогнозирование выручки, операционных расходов, инвестиций в оборотный и внеоборотный капитал. Расчет ставки дисконтирования: модель CAPM, метод кумулятивного построения, средневзвешенная стоимость капитала (WACC). Метод капитализации дохода. Контроль соблюдения операционных бюджетов и долгосрочных финансовых планов как фактор минимизации рисков и сохранения рыночной стоимости.

Тема 5. Оценка платежеспособного спроса и механизмы взаимодействия с потребителями услуг
Содержание лекционного курса (4 часа):
Сравнительный (рыночный) подход к оценке бизнеса и его роль в определении платежеспособного спроса. Метод рынка капитала (компании-аналога), метод сделок (продаж), метод отраслевых коэффициентов. Критерии отбора компаний-аналогов на фондовом рынке (Московская биржа). Ценовые мультипликаторы (P/E, P/S, P/BV, EV/EBITDA, EV/Sales): экономический смысл и алгоритмы расчета. Механизмы взаимодействия финансового консультанта с потенциальными инвесторами и собственниками с целью выявления реального платежеспособного спроса на покупку/продажу долей бизнеса. Обоснование скидок за недостаточную ликвидность и надбавок за контрольный характер пакета.
Тема 6. Стоимостная оценка и финансовое консультирование в условиях кризисных ситуаций
Содержание лекционного курса (8 часов):
Затратный (имущественный) подход к оценке бизнеса в условиях финансовой нестабильности и кризиса. Метод чистых активов: специфика переоценки отдельных статей баланса (недвижимости, оборудования, запасов, нематериальных активов). Метод ликвидационной стоимости: оценка бизнеса в ситуации банкротства, вынужденной ликвидации или срочной продажи. Методы работы финансового консультанта в условиях неопределенности, высокой инфляции и кассовых разрывов у клиента. Стресс-тестирование стоимости компании. Антикризисное финансовое планирование и реструктуризация долгов (активов) как способ предотвращения потери стоимости бизнеса. Согласование результатов, полученных тремя подходами, и выведение итоговой величины стоимости.

Планы семинарских занятий

Семинар 1. Основы оценки бизнеса и анализ инвестиционно-финансовых продуктов компании

Время: 4 часа.

План занятия:

1. **Теоретический экспресс-опрос (1 час):**
   - Различия между понятиями «бизнес», «предприятие» и «имущественный комплекс» как объектов оценки.
   - Отличия рыночной стоимости от инвестиционной, ликвидационной и балансовой.
   - Роль финансового консультанта в оценке стоимости бизнеса для принятия управленческих решений.

2. **Практикум в аудитории (1,5 часа):**
- Анализ структуры капитала реального предприятия на основе открытых данных.
- Определение элементов капитала: доля обыкновенных акций, привилегированных акций и долговых обязательств (облигаций, долгосрочных кредитов).

3. **Отработка навыков в MS Excel (1,5 часа):**
- Моделирование влияния изменения стоимости отдельных финансовых продуктов (например, удорожания кредита или падения котировок акций) на общую рыночную стоимость привлеченного капитала компании.

Семинар 2. Информационная база и способы оценки финансовых возможностей бизнеса (клиента)

План занятия:

1. **Аналитический разбор финансовой отчетности (1,5 часа):**
- Экспресс-оценка финансового состояния компании по трем обязательным формам отчетности (Бухгалтерский баланс, Отчет о финансовых результатах, Отчет о движении денежных средств).
- Вычисление базовых коэффициентов: ликвидности, рентабельности и оборачиваемости активов.

2. **Практикум по трансформации отчетности (1,5 часа):**
- Выявление неоперационных, избыточных и прочих «неработающих» активов предприятия.
- Корректировка статей баланса (нормализация) для целей оценки: очистка от разовых доходов/расходов, переоценка сомнительной дебиторской задолженности.

3. **Работа со статистическими источниками (1 час):**
- Сбор макроэкономической и отраслевой информации на сайтах Росстата и Банка России. Настройка автоматического импорта данных по инфляции в таблицы Excel.

Семинар 3. Юридические, экономические и нормативно-правовые аспекты оценочной деятельности

Время: 4 часа.

План занятия:

1. **Правовая экспертиза и анализ документов (2 часа):**
- Изучение структуры Федерального закона № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ» и действующих Федеральных стандартов оценки (ФСО).
- Анализ прав, обязанностей и ответственности оценщика и финансового консультанта перед клиентом.
- Разбор обязательных требований к составлению юридически легитимного Отчета об оценке стоимости.

2. **Кейс-стади «Экономические принципы на практике» (1 час):**
- Разбор сквозных рыночных примеров на соблюдение (или нарушение) базовых принципов оценки: принципа замещения, принципа ожидания и принципа соответствия рыночной среде.

3. **Деловая игра (1 час):**
- Разработка и согласование существенных условий Договора на проведение оценки стоимости бизнеса между консультантом и клиентом.

Семинар 4. Мониторинг стоимости бизнеса, соблюдения бюджетов и финансовых планов

Время: 4 часа.

План занятия:

1. **Расчет ставки дисконтирования (1,5 часа):**
- Расчет стоимости собственного капитала по модели CAPM (определение безрисковой ставки, рыночной премии за риск и расчет коэффициента бета).
- Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC) с учетом налогового щита: $WACC = w_e \times r_e + w_d \times r_d \times (1 - T)$.

2. **Моделирование денежных потоков в MS Excel (1,5 часа):**

- Проектирование бездолгового (FCFF) и долгового (FCFE) денежных потоков на прогнозный период.
- Расчет стоимости в постпрогнозный период по модели Гордона: \(V_{term} = \frac{CF_{n+1}}{r - g}\).

3. **План-факт контроль бюджетов (1 час):**
- Оценка влияния отклонений от операционного бюджета компании на итоговую дисконтированную стоимость бизнеса.

Семинар 5. Оценка платежеспособного спроса и механизмы взаимодействия с потребителями услуг

Время: 4 часа.

План занятия:

1. **Формирование выборки компаний-аналогов (1 час):**
- Практическая работа с данными Московской Биржи (MOEX).
- Фильтрация и отбор сопоставимых предприятий по отраслевым, финансовым и имущественным критериям.

2. **Расчет рыночных мультипликаторов (1,5 часа):**
- Расчет интервалов и медианных значений интервальных и моментных мультипликаторов: P/E, P/S, P/BV, EV/EBITDA.
- Применение мультипликаторов к финансовым показателям оцениваемого закрытого бизнеса.

3. **Обоснование поправок (1,5 часа):**
- Расчет и применение скидки за недостаточную ликвидность активов при оценке непубличных компаний.
- Расчет надбавки за контрольный характер пакета акций (или скидки за неконтрольный характер) при взаимодействии с покупателями долей.

Семинар 6. Стоимостная оценка и финансовое консультирование в условиях кризисных ситуаций

Время: 4 часа.

План занятия:

1. **Решение задач: Затратный подход в условиях кризиса (1,5 часа):**
- Расчет рыночной стоимости бизнеса методом чистых активов: корректировка стоимости недвижимости, оборудования, запасов и оценка скрытых обязательств.
- Оценка бизнеса методом ликвидационной стоимости (расчет чистой выручки от ускоренной продажи активов за вычетом затрат на ликвидацию).

2. **Стресс-тестирование финансового плана (1 час):**
- Моделирование сценариев жесткого кризиса (рост инфляции, кассовые разрывы, падение платежеспособного спроса) и оценка падения стоимости компании в MS Excel.

3. **Согласование результатов и защита проектов (1,5 часа):**
- Процедура весового согласования результатов, полученных доходным, сравнительным и затратным подходами.
- Формирование итогового стоимостного заключения для финансового консультирования клиента.

6. ПЕРЕЧЕНЬ УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

6.1.1. Основные категории учебной дисциплины для самостоятельного изучения:

- **Безрисковая ставка доходности** — ставка процента по активам с минимальным (нулевым) риском невозврата капитала, принимаемая в качестве фундаментальной базы при расчете требуемой нормы отдачи на инвестиции (в РФ в качестве безрисковой ставки традиционно используются государственные облигации ОФЗ) [10.2].

- **Внутренняя (фундаментальная) стоимость** — аналитическая расчетная величина стоимости бизнеса, основанная на объективных финансовых характеристиках компании (активах, доходах, темпах роста) без учета краткосрочных спекулятивных колебаний фондового рынка.
- **Гудвилл (Деловая репутация)** — нематериальный актив предприятия, возникающий при превышении рыночной цены покупки действующей компании над справедливой стоимостью всех ее чистых идентифицируемых активов.
- **Денежный поток на собственный капитал (FCFE)** — свободный денежный поток, генерируемый бизнесом и остающийся в распоряжении акционеров (собственников) компании после покрытия всех операционных затрат, чистых капитальных вложений и расчетов по заемным обязательствам.
- **Денежный поток на весь инвестированный капитал (FCFF)** — совокупный свободный денежный поток, генерируемый операционной деятельностью бизнеса до произведения расчетов с кредиторами и акционерами, доступный всем инвесторам компании.
- **Дисконтирование доходов** — процесс пересчета будущих денежных потоков компании в их текущую (современную) приведенную стоимость с применением ставки дисконтирования, отражающей риски и альтернативную стоимость капитала.
- **Затратный подход к оценке** — совокупность методов оценки стоимости объекта, основанных на определении затрат, необходимых для его восстановления или замещения с учетом всех видов износа и устареваний.
- **Инвестиционная стоимость** — стоимость бизнеса для конкретного индивидуального инвестора (или группы инвесторов) при установленных им инвестиционных целях и требованиях к доходности, которая может отличаться от среднерыночной стоимости.
- **Капитализация доходов** — метод определения текущей стоимости бизнеса путем деления репрезентативной величины чистого дохода (прибыли или денежного потока) за один типичный период на ставку капитализации.
- **Коэффициент бета (\(\beta \))** — статистическая мера рыночного (систематического) риска компании, показывающая изменчивость доходности акций оцениваемого бизнеса по отношению к изменчивости доходности фондового рынка в целом.
- **Ликвидационная стоимость** — расчетная чистая сумма денежных средств, которую собственник ожидает получить при вынужденной распродаже активов предприятия в ограниченные сроки с учетом затрат на ликвидацию.
- **Мультипликатор ценовой** — финансовый коэффициент, показывающий соотношение между рыночной стоимостью компании (или ценой одной акции) и ее базовыми финансово-производственными результатами (выручкой, прибылью, чистыми активами).
- **Надбавка за контроль** — сумма, на которую увеличивается стоимость оцениваемого пакета акций (доли), отражающая наличие у его владельца юридических прав по управлению и контролю над ключевыми операционными и стратегическими решениями в бизнесе.
- **Нормализация отчетности** — процедура корректировки статей бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах для устранения влияния случайных, разовых, неоперационных или искажающих факторов с целью приведения отчетности к экономически сопоставимому виду.
- **Рыночная стоимость** — наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства.
- **Скидка за недостаточную ликвидность** — величина, на которую уменьшается стоимость оцениваемой доли (пакета акций) компании, обусловленная отсутствием организованного вторичного рынка и дополнительными затратами и временем, необходимыми для поиска покупателя.
- **Сравнительный (рыночный) подход к оценке** — совокупность методов оценки стоимости объекта, основанных на сравнении оцениваемого бизнеса с аналогичными объектами (компаниями-аналогами), в отношении которых имеется достоверная информация о ценах сделок или котировках на фондовом рынке.

- **Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)** — показатель, характеризующий совокупную стоимость привлечения капитала из различных источников (собственного и заемного), рассчитываемый как сумма стоимостей каждого элемента, взвешенных по их доле в общей структуре капитала компании.
- **Терминальная стоимость (Стоимость в постпрогнозный период)** — ожидаемая стоимость бизнеса на момент окончания прогнозного периода, рассчитываемая в предположении стабильного и долгосрочного функционирования компании в бесконечной перспективе (часто оценивается по модели Гордона).

№	Код результата	Задания для самостоятельной работы и углубления знаний
		6.2. Задания для повторения и углубления приобретаемых знаний.
1	ПК-14 – З1	**Теоретический анализ финансовых и инвестиционных продуктов:** 1. Изучите структуру капитала коммерческой организации как совокупности инвестиционных продуктов. Опишите, как использование различных типов акций, облигаций и кредитных линий влияет на совокупную рыночную стоимость бизнеса. 2. Проанализируйте роль страхования коммерческих рисков при формировании инвестиционной стоимости компании для клиента.
2	ПК-14 – З2	**Изучение методов оценки финансовых возможностей компании:** 1. Сформулируйте цели, задачи и методы проведения нормализации и трансформации бухгалтерской отчетности (РСБУ/МСФО) в процессе оценки бизнеса [10.3]. 2. Опишите, какие финансовые коэффициенты наиболее точно отражают реальные инвестиционные возможности компании-клиента при предпродажной подготовке.
3	ПК-14 – З3	**Исследование нормативно-правовой базы оценочной деятельности:** 1. Изучите Федеральный закон № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ» и действующие Федеральные стандарты оценки (ФСО). Сформулируйте ключевые права, обязанности и меру юридической ответственности финансового консультанта перед клиентом. 2. Опишите обязательные требования законодательства к структуре и содержанию Отчета об оценке стоимости активов.
4	ПК-14 – З4	**Изучение методологии стоимостного мониторинга и бюджетирования:** 1. Раскройте экономический смысл доходного подхода к оценке (методы DCF и капитализации). Каким образом контроль за исполнением операционных бюджетов влияет на сохранение рыночной стоимости фирмы? 2. Сформулируйте алгоритмы расчета ставки дисконтирования по моделям CAPM и WACC.
5	ПК-14 – З5	**Изучение рыночных механизмов оценки платежеспособного спроса:** 1. Раскройте сущность сравнительного (рыночного) подхода. Сформулируйте правила отбора компаний-аналогов на фондовом рынке [10.2] и экономический смысл базовых ценовых мультипликаторов (P/E, EV/EBITDA). 2. Опишите методологию обоснования скидок за недостаточную ликвидность активов и надбавок за контроль при взаимодействии с потенциальными инвесторами.
6	ПК-14 – З6	**Теоретический разбор антикризисного управления стоимостью:** 1. Изучите специфику применения затратного подхода (методы чистых активов и ликвидационной стоимости) в условиях кассовых разрывов и банкротства. 2. Опишите методы работы финансового консультанта в кризисных ситуациях: алгоритмы проведения стресс-тестирования стоимости бизнеса и принципы реструктуризации долгов заемщика.
		6.3. Задания, направленные на формирование профессиональных умений.

7	ПК-14 – У1	**Практикум по анализу инвестиционных инструментов:** На основе открытых данных Московской Биржи проведите сравнительный анализ параметров долговых и долевых ценных бумаг выбранного эмитента [10.2]. Рассчитайте рыночную стоимость чистой компании, долю собственного и заемного капитала, а также оцените их влияние на общую структуру финансовых возможностей фирмы-клиента.
8	ПК-14 – У2	**Расчетное задание по трансформации отчетности:** Используя предоставленный бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах российского предприятия, проведите процедуру его нормализации для целей оценки стоимости. Выявите и обоснуйте исключение избыточных/неоперационных активов, переоцените статьи запасов и дебиторской задолженности.
9	ПК-14 – У3	**Кейс по правовой экспертизе стоимостных отчетов:** Проведите критический разбор предложенного учебного Отчета об оценке стоимости пакета акций на предмет его соответствия требованиям ФЗ № 135-ФЗ и ФСО. Составьте письменное заключение финансового консультанта с указанием допущенных методологических или юридических ошибок (при их наличии).
10	ПК-14 – У4	**Практический расчет прогнозных стоимостных моделей:** По данным действующего предприятия постройте пятилетний прогноз бездолгового денежного потока (FCFF). Рассчитайте ставку дисконтирования методом WACC (ставка налога на прибыль — 20%) и определите терминальную стоимость бизнеса по модели Гордона при долгосрочном темпе роста (g), равном прогнозируемому уровню инфляции от Росстата [10.1].
11	ПК-14 – У5	**Расчет рыночной стоимости сравнительным подходом:** Для оценки закрытого бизнеса выберите из открытых источников 3 компании-аналога [10.2]. Рассчитайте для них мультипликаторы P/E и EV/EBITDA. Примените полученные медианные коэффициенты к финансовой базе оцениваемой фирмы. Рассчитайте и обоснуйте величину скидки за недостаточную ликвидность активов (примите на уровне 20%).
12	ПК-14 – У6	**Моделирование стоимости в условиях вынужденной ликвидации:** Определите ликвидационную стоимость предприятия-банкрота. Рассчитайте рыночную стоимость его имущества (недвижимости и оборудования), скорректируйте её на величину скидки за вынужденный характер продажи (35%), вычтите затраты на проведение ликвидационных процедур (судебные издержки, комиссии оценщиков) и сумму обязательств перед кредиторами.
6.3. Задания, направленные на формирование профессиональных навыков, владений.		
13	ПК-14 – В1	**Разработка ИТ-модели мониторинга структуры капитала в MS Excel:** Создайте динамический шаблон-калькулятор в MS Excel, позволяющий осуществлять сбор и экспресс-анализ информации по базовым банковским и инвестиционным продуктам компании. Настройте модель так, чтобы при изменении рыночных котировок акций или ставок по долгосрочным кредитам автоматически пересчитывались веса и стоимость элементов капитала.
14	ПК-14 – В2	**Автоматизация процедур нормализации баланса:** Разработайте расчетный модуль в MS Excel, автоматизирующий перевод стандартного Бухгалтерского баланса (Форма №1) в аналитическую нормализованную форму. Запрограммируйте алгоритмы расчета ключевых коэффициентов финансовой устойчивости и платежеспособности клиента с использованием встроенных логических функций (ЕСЛИ, И).
15	ПК-14 – В3	**Разработка шаблона юридической верификации Отчетов:** Сформируйте в MS Excel интерактивный чек-лист (матрицу) для мониторинга

	соблюдения экономических и юридическихаспектов при оказании консультационных услуг. Каждое требование ФСО должно иметь систему автоматической оценки (0 или 1) и генерировать итоговый вывод о степени легитимности и надежности Отчета об оценке для клиента.
16 ПК-14 – В4	**Проектирование комплексной модели DCF в MS Excel:** Запрограммируйте в MS Excel полноценную многосценарную модель оценки стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков. Модель должна автоматически рассчитывать текущую приведенную стоимость (PV) прогнозных потоков и терминальную стоимость по модели Гордона. Внедрите инструмент «Таблица данных» для одновременного мониторинга изменения итоговой стоимости при отклонениях от бюджета доходов и расходов.
17 ПК-14 – В5	**Технологии автоматизированного расчета мультипликаторов:** Создайте расчетную матрицу в MS Excel для сравнительного подхода. Реализуйте функции автоподбора медианных значений мультипликаторов (МЕДИАНА), расчета средневзвешенной рыночной стоимости бизнеса, автоматического начисления поправок на контроль/ликвидность и итогового согласования стоимостных результатов, полученных разными методами.
18 ПК-14 – В6	**Сборка антикризисного стресс-тестера стоимости предприятия:** Разработайте в MS Excel аналитическую модель для оценки стоимости бизнеса в кризисных ситуациях. Запрограммируйте расчет стоимости методом чистых активов. Внедрите функционал стресс-тестирования, позволяющий моделировать кассовые разрывы, обесценение запасов (в процентах) и рост инфляции, с автоматической визуализацией траектории падения стоимости активов клиента на динамическом графике.

7. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ)

7.1. Средства оценивания в ходе текущего контроля:

- письменные краткие опросы в ходе аудиторных занятий на знание категорий учебной дисциплины, указанных в п.6.1;
- задания и упражнения, рекомендованные для самостоятельной работы;
- задания и упражнения в ходе семинарских занятий.

7.2. ФОС для текущего контроля:

№	Код результата	ФОС текущего контроля
1	**ПК-14 – З1** **ПК-14 – У1** **ПК-14 – В1**	**ФОС по Теме 1 «Основы оценки бизнеса и анализ инвестиционных продуктов компании»** • **Теоретический экспресс-опрос** по классификации видов стоимости и структуре капитала как комплекса инвестиционных продуктов. • **Практическая работа №1:** «Анализ инвестиционной привлекательности и рыночной стоимости элементов капитала публичного эмитента». • **Критерии оценки:** Полнота владения терминологическим аппаратом; точность деления капитала на заемный и собственный; качество обоснования выбора финансовых инструментов для клиента.
2	**ПК-14 – З2** **ПК-14 – У2** **ПК-14 – В2**	**ФОС по Теме 2 «Информационная база и способы оценки финансовых возможностей бизнеса»** • **Аналитический практикум** по чтению и расчету базовых коэффициентов

		ликвидности и рентабельности по данным РСБУ/МСФО [10.3]. • **Кейс-задание в MS Excel:** «Проведение процедур трансформации и нормализации бухгалтерского баланса предприятия для целей стоимостной оценки». • **Критерии оценки:** Экономическая обоснованность корректировок отчетности; выявление избыточных активов; безошибочность вычисления аналитических показателей.
3	**ПК-14 – З3** **ПК-14 – У3** **ПК-14 – В3**	**ФОС по Теме 3 «Юридические, экономические и правовые аспекты оценочной деятельности»** • **Правовое тестирование** на знание положений ФЗ № 135-ФЗ и Федеральных стандартов оценки (ФСО). • **Экспертное заключение (проверка кейса):** «Аудит готового Отчета об оценке бизнеса на предмет его юридической легитимности и соблюдения прав потребителей услуг». • **Критерии оценки:** Степень выявления методологических и правовых нарушений в отчете; знание прав и меры ответственности финансового консультанта.
4	**ПК-14 – З4** **ПК-14 – У4** **ПК-14 – В4**	**ФОС по Теме 4 «Мониторинг стоимости бизнеса, соблюдения бюджетов и финансовых планов»** • **Контрольная работа №1:** «Расчет ставки дисконтирования методами WACC и CAPM для российских компаний». • **Лабораторная работа в MS Excel:** «Построение модели дисконтированных денежных потоков (DCF) и план-факт мониторинг операционных бюджетов». • **Критерии оценки:** Математическая точность расчета WACC; корректность прогнозирования потоков FCFF/FCFE; глубина анализа влияния отклонений бюджета на стоимость.
5	**ПК-14 – З5** **ПК-14 – У5** **ПК-14 – В5**	**ФОС по Теме 5 «Оценка платежеспособного спроса и механизмы взаимодействия с потребителями»** • **Расчетный тест** по алгоритмам вычисления и применения рыночных ценовых мультипликаторов (P/E, EV/EBITDA и др.). • **Защита расчетной модели сравнительного подхода:** «Выбор аналогов на Московской Бирже [10.2], расчет мультипликаторов и обоснование скидки за недостаточную ликвидность». • **Критерии оценки:** Валидность критериев отбора компаний-аналогов; точность расчета мультипликаторов; аргументированность размера скидок/надбавок.
6	**ПК-14 – З6** **ПК-14 – У6** **ПК-14 – В6**	**ФОС по Теме 6 «Стоимостная оценка и финансовое консультирование в кризисных ситуациях»** • **Индивидуальный проект (РГР):** «Расчет стоимости чистых активов компании и оценка её ликвидационной стоимости в условиях кассовых разрывов». • **Защита антикризисной модели стресс-тестирования** стоимости бизнеса при инфляционных шоках и процедуре согласования результатов подходов. • **Критерии оценки:** Безошибочность рыночной переоценки статей имущества; владение матрицей весового согласования; обоснованность антикризисных рекомендаций для клиента.

7.3. ФОС для промежуточной аттестации

Задания для оценки знаний

№	Код результата	Теоретические вопросы и задания для оценки знаний (к зачету)

1	ПК-14 – З1	**Инвестиционно-финансовые продукты и структура капитала:** 1. Дайте определение понятиям «бизнес» и «предприятие» как особым объектам оценки. В чем заключаются различия между рыночной, инвестиционной и ликвидационной стоимостью? 2. Опишите структуру капитала компании как комплекса инвестиционных продуктов. Каким образом соотношение долей обыкновенных акций, облигационных займов и долгосрочных кредитов влияет на итоговую рыночную стоимость бизнеса? 3. Раскройте роль страховых продуктов в минимизации коммерческих рисков и формировании стоимости компании для клиента.
2	ПК-14 – З2	**Информационная база и экспресс-оценка возможностей клиента:** 1. Охарактеризуйте состав внутренней и внешней информационной базы, необходимой для оценки стоимости бизнеса. Какие макроэкономические показатели критически важны для стоимостных моделей? 2. Раскройте сущность, цели и базовые этапы проведения процедур нормализации и трансформации бухгалтерской отчетности (РСБУ/МСФО) под цели оценки. 3. Какие финансовые коэффициенты (ликвидности, финансовой устойчивости, рентабельности) должен проанализировать консультант для объективной оценки текущих возможностей предприятия?
3	ПК-14 – З3	**Нормативно-правовое регулирование и этика консультирования:** 1. Назовите основные нормативно-правовые акты, регулирующие оценочную деятельность в РФ. Какова иерархия и назначение Федеральных стандартов оценки (ФСО)? 2. Сформулируйте права, обязанности и меру юридической ответственности финансового консультанта (оценщика) перед клиентом при составлении Отчета об оценке. 3. Опишите базовые экономические принципы оценки стоимости бизнеса (принцип замещения, ожидания, полезности, соответствия рыночной среде).
4	ПК-14 – З4	**Методология стоимостного мониторинга и бюджетирования:** 1. Опишите логику доходного подхода к оценке бизнеса. В каких ситуациях целесообразно применять метод дисконтированных денежных потоков (DCF), а в каких — метод капитализации прибыли? 2. Раскройте экономический смысл ставки дисконтирования. Опишите алгоритмы расчета стоимости собственного и инвестированного капитала по моделям CAPM и WACC. 3. Каким образом организация постоянного мониторинга за исполнением операционных бюджетов и финансовых планов помогает менеджменту удерживать и увеличивать стоимость компании?
5	ПК-14 – З5	**Рыночные мультипликаторы и платежеспособный спрос:** 1. Сформулируйте принципы отбора сопоставимых компаний-аналогов на фондовом рынке при реализации сравнительного подхода. 2. Раскройте экономический смысл и алгоритм расчета основных ценовых мультипликаторов (P/E, P/S, EV/EBITDA). Чем отличаются интервальные мультипликаторы от моментных? 3. Опишите методологию выявления платежеспособного спроса инвесторов и правила обоснования поправок на контроль (надбавок) и недостаточную ликвидность активов (скидок).
6	ПК-14 – З6	**Антикризисная оценка стоимости и управление в условиях риска:** 1. Охарактеризуйте возможности и ограничения применения затратного (имущественного) подхода в условиях кризиса. Каков алгоритм расчета рыночной стоимости методом чистых активов?

2. В каких случаях финансовый консультант обязан использовать метод ликвидационной стоимости? Из каких компонентов складываются затраты на ликвидацию бизнеса?
3. Опишите методы работы финансового консультанта в условиях кассовых разрывов и макроэкономической нестабильности у клиента (методику стресс-тестирования стоимости и правила реструктуризации активов). Сформулируйте принципы финального согласования результатов трех подходов.

ВОПРОСЫ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К ЗАЧЕТУ

1. Понятие «бизнес», «предприятие» и «имущественный комплекс» как объектов стоимостной оценки.
2. Цели и задачи оценки стоимости бизнеса в практике современного финансового консультирования.
3. Классификация видов стоимости: рыночная, инвестиционная, ликвидационная, балансовая стоимость (определения, сходства и различия).
4. Законодательное регулирование оценочной деятельности в Российской Федерации. Обзор Федерального закона № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ».
5. Федеральные стандарты оценки (ФСО): иерархия, структура и их роль в стандартизации процедур финансового консультирования.
6. Права, обязанности и мера юридической ответственности оценщика и финансового консультанта перед клиентом.
7. Обязательные требования законодательства РФ к структуре, содержанию и оформлению Отчета об оценке стоимости активов.
8. Экономические принципы оценки бизнеса, основанные на представлениях собственника (принципы полезности, замещения, ожидания).
9. Экономические принципы оценки бизнеса, обусловленные рыночной средой (принципы соответствия, спроса и предложения, изменения).
10. Состав и структура внутренней информационной базы, необходимой для оценки финансовых возможностей оцениваемой компании.
11. Внешняя информационная база оценки: макроэкономические показатели (Росстат, Банк России), отраслевые обзоры и данные фондового рынка (Московская биржа) [10.1, 10.2].
12. Цели, задачи и методология проведения процедур трансформации и нормализации бухгалтерской отчетности (РСБУ/МСФО) под цели оценки [10.3].
13. Выявление и учет избыточных (неоперационных) активов и разовых доходов/расходов при нормализации баланса компании.
14. Система финансовых коэффициентов (ликвидности, финансовой устойчивости, рентабельности) как инструмент экспресс-оценки возможностей предприятия.
15. Капитал компании как комплексный инвестиционный продукт: долевые (акции) и долговые (облигации, кредиты) инструменты, их влияние на итоговую стоимость фирмы.
16. Роль коммерческого страхования и управления рисками при формировании инвестиционной стоимости бизнеса для клиента.
17. Общая характеристика доходного подхода к оценке бизнеса: экономическая логика, область применения, преимущества и ограничения.
18. Метод дисконтированных денежных потоков (DCF): базовый алгоритм и условия его применения для мониторинга финансовых планов.
19. Денежный поток на собственный капитал (FCFE) и денежный поток на весь инвестированный капитал (FCFF): экономический смысл и различия в расчете.
20. Методология прогнозирования будущих доходов и расходов компании: расчет чистой прибыли, амортизации, капитальных вложений и чистого оборотного капитала.

21. Понятие ставки дисконтирования. Алгоритм расчета стоимости собственного капитала по модели оценки капитальных активов (CAPM).
22. Метод кумулятивного построения ставки дисконтирования: структура премий за специфические риски малого и среднего бизнеса.
23. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC): экономический смысл, формула расчета и учет фактора налогового щита.
24. Определение стоимости бизнеса в постпрогнозный период: модель Гордона (терминальная стоимость), её экономические допущения.
25. Метод капитализации дохода: условия применения, алгоритм расчета и отличие ставки капитализации от ставки дисконтирования.
26. Общая характеристика сравнительного (рыночного) подхода к оценке бизнеса: экономическая логика, преимущества и ограничения.
27. Метод рынка капитала (компании-аналога) и метод сделок (продаж): сравнительный анализ и область применения.
28. Критерии и этапы формирования репрезентативной выборки сопоставимых компаний-аналогов на фондовом рынке [10.2].
29. Понятие ценового мультипликатора. Моментные (P/E, P/BV) и интервальные (P/S, EV/EBITDA) мультипликаторы: алгоритмы расчета и экономический смысл.
30. Понятие контроля в бизнесе. Обоснование и методология применения надбавки за контрольный характер пакета акций (доли).
31. Понятие ликвидности активов. Методы расчета и правила применения скидки за недостаточную ликвидность для непубличных закрытых компаний.
32. Метод отраслевых коэффициентов: специфика применения в сфере малого бизнеса и услуг.
33. Общая характеристика затратного (имущественного) подхода к оценке бизнеса: экономическая логика, преимущества и ограничения в условиях стабильного рынка и кризиса.
34. Метод чистых активов: базовый алгоритм и специфика рыночной переоценки отдельных статей имущества (недвижимости, оборудования, запасов).
35. Оценка и учет стоимости объектов интеллектуальной собственности и нематериальных активов (гудвилла) в затратном подходе.
36. Метод ликвидационной стоимости: показания к применению, виды ликвидационной стоимости (упорядоченная и принудительная).
37. Алгоритм расчета чистой выручки от ликвидации активов предприятия с учетом фактора времени и затрат на ликвидацию.
38. Методы работы финансового консультанта в условиях неопределенности и кассовых разрывов у клиента: проведение стресс-тестирования стоимости бизнеса.
39. Антикризисное финансовое планирование и реструктуризация долговых обязательств компании как способ предотвращения потери её рыночной стоимости.
40. Процедура итогового согласования результатов, полученных доходным, сравнительным и затратным подходами: методы определения экспертных весов и выведение финального стоимостного заключения.

Задания для оценки умений

№	Код результата	Практические задания для оценки умений (задачи к зачету)
1	ПК-14 – У1	**Задача на анализ структуры капитала и инвестиционных продуктов:** Финансовый консультант анализирует структуру капитала компании-клиента для оценки стоимости бизнеса. Рыночная стоимость обыкновенных акций компании составляет 450 млн руб., общая сумма облигационного займа — 150 млн руб. (текущая рыночная цена облигаций — 102% от номинала), а остаток по долгосрочному банковскому кредиту равен 100 млн руб. Рассчитайте общую рыночную стоимость

		капитала компании и долю каждого инвестиционного продукта в структуре финансирования. Оцените, как изменится структура капитала, если компания заместит банковский кредит выпуском новых акций на аналогичную сумму.
2	ПК-14 – У2	**Задача на экспресс-оценку и нормализацию отчетности предприятия:** По данным предоставленной бухгалтерской отчетности предприятия, чистая прибыль за отчетный год составила 45 млн руб. В ходе анализа и оценки финансовых возможностей заемщика консультант выявил неоперационные факторы: компания получила разовый доход от продажи неиспользуемого земельного участка в размере 12 млн руб., а также списала безнадежную дебиторскую задолженность на сумму 4 млн руб. Проведите процедуру нормализации чистой прибыли компании для целей её последующей капитализации. Рассчитайте коэффициенты рентабельности до и после нормализации.
3	ПК-14 – У3	**Кейс-задание на правовую экспертизу Отчета об оценке обязательств:** Клиент предоставил финансовому консультанту готовый Отчет об оценке стоимости 100% долей ООО для принятия инвестиционного решения. При проверке документа было обнаружено, что оценщик использовал стандарты оценки, утратившие силу, не указал дату составления отчета и не приложил копию своего страхового полиса гражданской ответственности. Опираясь на нормы Федерального закона № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ», определите правовую легитимность данного документа. Сформулируйте мотивированный письменный отказ от использования данного отчета в рамках оказания консультационных услуг.
4	ПК-14 – У4	**Задача на расчет прогнозных моделей стоимости и мониторинг планов:** Для мониторинга соблюдения финансового плана компании постройте модель денежного потока на прогнозный период (1 год). Ожидаемая операционная прибыль (EBIT) составляет 80 млн руб., ставка налога на прибыль — 20%, амортизационные отчисления — 10 млн руб., капитальные вложения запланированы в объеме 15 млн руб., прирост чистого оборотного капитала — 5 млн руб. Рассчитайте величину свободного денежного потока на весь инвестированный капитал (FCFF). Определите терминальную стоимость бизнеса по модели Гордона на конец прогнозного года, если ставка дисконтирования WACC равна 16%, а долгосрочный темп роста составляет 3%.
5	ПК-14 – У5	**Задача на оценку сравнительным подходом и расчет поправок:** Финансовый консультант оценивает закрытое акционерное общество сравнительным методом. Чистая прибыль оцениваемой компании составляет 25 млн руб. Для расчета выбрана компания-аналог, акции которой свободно торгуются на Московской Бирже [10.2]. Рыночная капитализация аналога равна 600 млн руб., а его чистая прибыль — 50 млн руб. Рассчитайте ценовой мультипликатор P/E по компании-аналогу. Примените его к показателю оцениваемого бизнеса и определите ориентировочную стоимость. Скорректируйте полученный результат на скидку за недостаточную ликвидность активов в размере 25% для выявления реального спроса.
6	ПК-14 – У6	**Задача на оценку чистых активов и согласование результатов в кризис:** В рамках антикризисного консультирования необходимо определить стоимость предприятия, находящегося в состоянии затяжного кассового разрыва. Балансовая стоимость активов составляет 180 млн руб., однако рыночная переоценка имущества (зданий и оборудования) показала снижение их стоимости на 30 млн руб. Сумма обязательств перед кредиторами составляет 90 млн руб. Рассчитайте стоимость бизнеса методом чистых активов затратного подхода. Согласуйте полученный результат с результатами других подходов (доходный подход дал оценку 70 млн руб., сравнительный — 55 млн руб.), если экспертные веса подходов определены как: затратный — 50%, доходный — 20%, сравнительный — 30%.

Задания для оценки навыков, владений

№	Код результата	Задания для оценки навыков и владений (практические ИТ-кейсы в MS Excel на зачете)
1	ПК-14 – В1	**Автоматизация сбора информации и анализа структуры капитала компании:** За ограниченное время (45 минут) разработайте в MS Excel динамический шаблон для оценки структуры капитала предприятия-клиента. Настройте модель так, чтобы при вводе текущих котировок акций и облигаций с Московской Биржи [10.2], а также условий по банковским кредитам, калькулятор автоматически рассчитывал рыночную стоимость элементов капитала, их веса и средневзвешенную стоимость (WACC). Сделайте визуализацию структуры капитала в виде круговой диаграммы.
2	ПК-14 – В2	**Проектирование расчетного модуля нормализации и экспресс-оценки отчетности:** Создайте автоматизированную аналитическую таблицу в MS Excel. Модель должна импортировать данные стандартного бухгалтерского баланса (Форма №1) и отчета о финансовых результатах (Форма №2) [10.3], автоматически проводить процедуры нормализации (очистку от разовых доходов/расходов и неоперационных активов) и рассчитывать ключевые коэффициенты ликвидности и финансовой устойчивости с помощью логических функций ЕСЛИ и И.
3	ПК-14 – В3	**Разработка ИТ-матрицы для мониторинга юридических и экономических аспекти оценки:** Запрограммируйте в MS Excel интерактивный чек-лист для проверки Отчетов об оценке бизнеса на соответствие требованиям Федерального закона № 135-ФЗ и Федеральных стандартов оценки (ФСО). Каждое проверяемое требование должно оцениваться бинарным кодом (0 или 1), а общая оценка — рассчитываться автоматически с выводом текстового предупреждения о юридических рисках использования документа для клиента.
4	ПК-14 – В4	**Сборка многосценарной модели DCF и план-факт мониторинга бюджетов:** Постройте в MS Excel комплексную модель оценки бизнеса методом дисконтированных денежных потоков (DCF). Модель должна рассчитывать свободные потоки (FCFF), дисконтировать их по рассчитанной ставке WACC и определять терминальную стоимость по Гордону. Интегрируйте в модель инструмент «Таблица данных» для стресс-тестирования: автоматического пересчета стоимости бизнеса при отклонении от бюджета доходов и расходов (изменении выручки на ± 10%, ± 20%).

8. ПЕРЕЧЕНЬ ОСНОВНОЙ И ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

а) основная литература:

1. Иванченко, И. С. Производные финансовые инструменты: оценка стоимости деривативов : учебник для вузов / И. С. Иванченко. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 261 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-11386-0. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/566360
2. Касьяненко, Т. Г. Анализ и оценка рисков в бизнесе : учебник для вузов / Т. Г. Касьяненко. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 456 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-18872-1. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/560259

3. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение : учебник для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 373 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01446-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/560219
4. Оценка машин, оборудования и транспортных средств : учебник для вузов / А. Н. Асаул, В. Н. Старинский, М. А. Асаул, А. Г. Бездудная ; под редакцией А. Н. Асаула. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 183 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-18539-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/563583
5. Пузов, Е. Н. Стратегическое управление стоимостью компании : учебник для вузов / Е. Н. Пузов. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 256 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-14754-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/568044
6. Пурлик, В. М. Управление эффективностью деятельности организации : учебник для вузов / В. М. Пурлик. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 207 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-12817-8. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/566905
7. Спиридонова, Е. А. Оценка и управление стоимостью бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 3-е изд., испр. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 257 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-17794-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/560982
8. 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. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 539 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-16679-8. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/565007

б) дополнительная литература:

1. Баркалов, С. А. Корпоративное управление : практикум / С. А. Баркалов, Л. А. Мажарова, О. С. Перевалова. — 2-е изд. — Воронеж : Воронежский государственный технический университет, ЭБС АСВ, 2025. — 204 с. — ISBN 978-5-7731-1214-3. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/152455.html
2. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов / А. Дамодаран ; перевод В. Ионов. — 11-е изд. — Москва : Альпина Паблишер, 2025. — 1320 с. — ISBN 978-5-9614-6650-8. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/148620.html
3. Перевалова, О. С. Корпоративное управление: реорганизация компании : учебно-методическое пособие / О. С. Перевалова. — Воронеж : Воронежский государственный технический университет, ЭБС АСВ, 2025. — 72 с. — ISBN 978-5-7731-1215-0. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/152440.html

9. ПЕРЕЧЕНЬ КОМПЛЕКТОВ ЛИЦЕНЗИОННОГО И СВОБОДНО РАСПРОСТРАНЯЕМОГО ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМОГО ПРИ ИЗУЧЕНИИ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

При изучении учебной дисциплины (в том числе при проведении практических занятий в интерактивной форме, защите компьютерных моделей и стресс-тестов) предполагается обязательное применение современных информационных технологий.
Комплект программного обеспечения (ПО) для их использования включает в себя следующие компоненты:

9.1. Пакеты системного и офисного программного обеспечения

- **Лицензионное программное обеспечение:**
  - Операционная система семейства *Microsoft Windows* (7 / 8 / 10 / 11) или отечественные аналоги на базе Linux (*Astra Linux*, *РЕД ОС*).
  - Пакет офисного программного обеспечения *Microsoft Office* (Word, Excel, PowerPoint) — используется как основная среда для финансово-экономического анализа отчетности, прогнозирования денежных потоков (модели DCF) и расчета рыночных мультипликаторов.
- **Свободно распространяемое (Open Source) и отечественное ПО:**
  - Офисные пакеты *Apache OpenOffice*, *LibreOffice* или *МойОфис* (включая табличные процессоры *OpenOffice Calc*, *МойОфис Таблица*) — в качестве альтернативной среды для построения расчетно-аналитических стоимостных моделей.

9.2. Средства навигации в сети «Интернет» (веб-браузеры)

- Яндекс.Браузер (Yandex Browser) / Google Chrome / Mozilla Firefox — для оперативного доступа к информационным ресурсам, государственным базам данных и торговым площадкам.

9.3. Электронно-библиотечные системы (ЭБС) и справочные ресурсы

- Электронно-библиотечная система **IPR SMART** (ранее — *IPRBooks*) — для удаленного доступа к основной и дополнительной учебной литературе, методическим указаниям, монографиям по оценке стоимости имущества и бизнеса.
- Справочно-правовые системы (СПС) **«КонсультантPlus»** или **«Гарант»** (локальный или онлайн-доступ) — для мониторинга актуальной нормативно-правовой базы, стандартов оценки (ФСО) и законодательства в сфере оценочной деятельности (ФЗ № 135-ФЗ).

9.4. Специализированные вузовские системы контроля и верификации

- Система размещения в сети «Интернет» и проверки на наличие заимствований курсовых, научных и выпускных квалификационных работ **«ВКР-ВУЗ.РФ»** (а также система *«Антиплагиат.ВУЗ»*) — для обязательной проверки самостоятельных исследовательских и расчетно-аналитических работ студентов.

9.5. Электронная информационно-образовательная среда (ЭИОС)

- Для доступа к учебному плану, методическим материалам курса, результатам текущего контроля и освоения дисциплины, а также для формирования цифрового Портфолио обучающегося используется Личный кабинет студента (онлайн-доступ через сеть Интернет: http://lk.rosnou.ru).

10. ПЕРЕЧЕНЬ РЕСУРСОВ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ «ИНТЕРНЕТ», НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

10.1. Официальные сайты государственных органов и регуляторов

1. **Центральный банк Российской Федерации (Банк России)**
   - **URL-адрес:** https://cbr.ru/
   - **Назначение и использование:** Мониторинг макроэкономической ситуации, нормативных актов и ключевых индикаторов финансового рынка [10.1]. Ресурс необходим для формирования *навыков использования методов и схем погашения задолженностей в кредитных расчетах с целью оценки финансовых возможностей клиента, а также осуществления его операционного и информационного обслуживания*. Используется для извлечения актуальной информации о ключевой ставке, динамике валютных курсов и средневзвешенных ставках по долгосрочным кредитам/депозитам, что является

базой для расчета безрисковой ставки и кумулятивных премий за риск при определении ставки дисконтирования.

2. **Министерство финансов Российской Федерации (Минфин России)**
   - **URL-адрес:** https://www.minfin.ru
   - **Назначение и использование:** Изучение нормативно-правовой базы в области бухгалтерского учета, аудита и стандартизации. Применяется при освоении *Темы 2* и *Темы 3* для анализа актуальных стандартов РСБУ и МСФО, правил формирования финансовой отчетности организаций, а также нормативных документов, регулирующих финансовую политику и государственные заимствования (включая параметры выпусков ОФЗ, необходимых для расчета доходности собственного капитала по модели CAPM) [10.3].

10.2. Профессиональные отраслевые и аналитические издания

3. **Информационно-аналитическое агентство «Банки и Деловой мир» (БДМ)**
   - **URL-адрес:** https://bdm.ru/
   - **Назначение и использование:** Мониторинг аналитических обзоров, экспертных мнений и актуальных тенденций в банковском секторе, страховом бизнесе и на рынке инвестиционных продуктов. Ресурс активно используется студентами в ходе самостоятельной работы по *Теме 1, 5 и 6* для оценки текущего платежеспособного спроса, изучения практических кейсов по финансовому консультированию корпоративных клиентов, а также для анализа методов работы консалтинговых компаний в кризисных и неопределенных рыночных ситуациях.

10.3. Электронно-библиотечные системы и справочные ресурсы

4. **Электронно-библиотечная система IPR SMART**
   - **URL-адрес:** iprbookshop.ru
   - **Назначение и использование:** Доступ к актуальной учебной литературе, научным изданиям и монографиям. Применяется для самостоятельного изучения теоретических основ доходного, сравнительного и затратного подходов к оценке стоимости коммерческих предприятий.
5. **Справочно-правовая система «КонсультантПлюс» / «Гарант»**
   - **URL-адрес:** consultant.ru / garant.ru
   - **Назначение и использование:** Работа с правовой базой оценочной деятельности. Используется для детального разбора и мониторинга изменений в Федеральном законе № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ» и Федеральных стандартах оценки (ФСО).

11. ОБУЧЕНИЕ ИНВАЛИДОВ И ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ

Изучение учебной дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» обучающимися инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья (ОВЗ) осуществляется в соответствии со следующими нормативно-правовыми актами и локальными документами:

- Федеральный закон «Об образовании в Российской Федерации» № 273-ФЗ.
- Приказ Министерства науки и высшего образования РФ от 6 апреля 2021 г. № 245 «Об утверждении Порядка организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования...».
- Приказ Министерства образования и науки РФ от 9 ноября 2015 г. № 1309 «Об утверждении Порядка обеспечения условий доступности для инвалидов объектов и предоставляемых услуг в сфере образования, а также оказания им при этом необходимой помощи» (с изменениями и дополнениями).
- Методические рекомендации по организации образовательного процесса для обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья в образовательных организациях высшего образования, в том числе оснащенности образовательного процесса, утвержденные Министерством образования и науки РФ 08.04.2014 г. № АК-44/05вн.

- Положение об организации обучения студентов – инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья, утвержденное приказом ректора Университета от 6 ноября 2015 года № 60/о.
- Положение о Центре инклюзивного образования и психологической помощи АНО ВО «Российский новый университет», утвержденное приказом ректора от 20 мая 2016 года № 187/о.

11.1. Адаптация образовательной среды и технических средств

1. **Электронные образовательные ресурсы:** Лица с ограниченными возможностями здоровья и инвалиды обеспечиваются электронными образовательными ресурсами, адаптированными к состоянию их здоровья. Доступ к учебно-методическим материалам курса, глоссарию и базам данных предоставляется через ЭИОС Университета (Личный кабинет студента rosnou.ru) и ЭБС IPR SMART, поддерживающую версии для слабовидящих (увеличенный шрифт, высококонтрастный режим, аудиокниги).
2. **Специальные технические средства:** Предоставление специальных технических средств обучения коллективного и индивидуального пользования, подбор и разработка учебных материалов для обучающихся с ограниченными возможностями здоровья производится преподавателями кафедры с учетом индивидуальных психофизиологических особенностей обучающихся и специфики приема-передачи учебной информации. Указанные меры реализуются по запросу обучающегося на основании просьбы, выраженной в письменной форме (заявления).
3. **Индивидуальный график:** С обучающимися по индивидуальному плану или индивидуальному графику проводятся индивидуальные занятия и консультации, в том числе дистанционные вебинары и разборы расчетных стоимостных кейсов.

11.2. Особенности проведения текущего контроля и аттестации по дисциплине

Для подтверждения результатов обучения по сквозной профессиональной компетенции **ПК-14** формы текущего контроля знаний и процедура проведения зачета адаптируются под индивидуальные нозологии студентов с ОВЗ:

- **При нарушениях зрения:** Задания для практических и контрольных работ оформляются увеличенным шрифтом. Теоретические вопросы к зачету могут приниматься в устной форме или в виде компьютерного тестирования с использованием программ-синтезаторов речи.
- **При нарушениях слуха:** Защита разработанных в MS Excel расчетных моделей и прохождение текущего контроля заменяются предоставлением подробных письменных отчетов по кейсам или текстовым тестированием. Обеспечивается визуальное дублирование всех указаний преподавателя.
- **При нарушениях опорно-двигательного аппарата:** Письменные расчетно-аналитические задания могут выполняться на персональном компьютере в специализированной аудитории или в дистанционном формате. При необходимости время для подготовки ответа на зачете и выполнения итогового расчетного теста может быть увеличено (но не более чем на 90 минут).

12. ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ)

Материально-техническое обеспечение дисциплины обеспечивает проведение всех видов лекционных, семинарских и интерактивных занятий, а также групповых консультаций и промежуточной аттестации (зачета) в соответствии с требованиями учебного плана. Аттестованное оборудование и организация пространства полностью соответствуют действующим санитарным, гигиеническим и противопожарным правилам и нормам.

Для осуществления образовательного процесса по дисциплине используется

Учебная аудитория для проведения лекционных и семинарских занятий № 28.

12.1. Технические средства обучения и мультимедийное оборудование

- **Рабочее место преподавателя (технический комплекс):**

o Персональный компьютер (системный блок) с установленным лицензионным и свободно распространяемым программным обеспечением и доступом к ЭИОС Университета — 1 шт.

o Монитор — 1 шт.

- **Презентационное и демонстрационное оборудование мультимедийного сопровождения:**

o Переносной мультимедийный проектор (для визуализации лекционных слайдов, демонстрации интерфейса MS Excel при стоимостном моделировании и защите кейсов) — 1 шт.

o Переносной проекционный экран — 1 шт.

o Меловая магнитная доска (для оперативного разбора математических алгоритмов, вывода формул CAPM, WACC и схем финансовых потоков).

o Учебно-наглядные пособия (профильные демонстрационные материалы, раздаточные таблицы финансовых коэффициентов, структуры отчетов об оценке).

12.2. Учебная мебель и организация пространства аудитории

- **Оборудование рабочих мест студентов:**

o Столы ученические универсальные — 24 шт.

o Стулья ученические — 48 шт.

- **Оборудование рабочего места преподавателя:**

o Стол письменный — 1 шт.

o Стул — 1 шт.

12.3. Обеспечение условий для самостоятельной работы

Для выполнения внеаудиторной самостоятельной работы (СРС) обучающиеся используют специализированные помещения Университета (включая читальный зал библиотеки), укомплектованные компьютерной техникой с подключением к сети «Интернет» и обеспечивающие круглосуточный беспрепятственный доступ к Личному кабинету студента (rosnou.ru) и цифровым фондам ЭБС IPR SMART.