

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

Факультет экономики и менеджмента

Кафедра менеджмента

Учебный год 2024-2025

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ
ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНАЯ ПРОГРАММА ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ -
ПРОГРАММА СПЕЦИАЛИТЕТА

Наименование направления подготовки	38.05.01 Экономическая безопасность
Направленность (профиль)	Экономико-правовое обеспечение экономической безопасности
Реквизиты федерального государственного образовательного стандарта высшего образования	Приказ Минобрнауки России от 14 апреля 2021 г. № 293
Год начала подготовки	2022
Очная форма обучения - учебные планы по годам приема	2023,2024
Заочная форма обучения - учебные планы по годам приема	2022,2023,2024
Номер по реестру ОП ВО ФГБОУ ВО Горский ГАУ	С-380501-2022
Реквизиты решения ученого совета ФГБОУ ВО Горский ГАУ об утверждении ОП ВО	Протокол от 19 января 2024 г. № 3
Реквизиты приказа ректора или уполномоченного лица об утверждении ОП ВО	Приказ ректора от 29 февраля 2024 г. № 52/06
Место дисциплины в структуре учебного плана	Часть, формируемая участниками образовательных отношений
Количество зачетных единиц	3

1. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

№ №	Планируемые результаты освоения образовательной программы	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине
	Код и наименование компетенции		
1	ПК-2 Способность обосновывать выбор методик расчета экономических показателей в соответствии с действующей нормативно-правовой базой, рассчитывать экономические показатели, характеризующие социально-экономические процессы на различных уровнях (государство, регион, хозяйствующий субъект, личность) в целях выявления рисков и угроз экономической безопасности	ПК – 2.1 Выбирает и обосновывает методики расчета экономических показателей в соответствии с действующей нормативно-правовой базой	ПК-2. И-1. 3-8. Знать: нормативно-правовую базу, регулирующую оценку бизнеса, а также особенности его оценки;
			ПК-2. И-1. У-8. Уметь: выявлять проблемы экономического и иного характера при анализе конкретных рисков ситуаций;
			ПК-2. И-1. В-8. Владеть: методами и инструментами финансовой оценки
		ПК-2.2 Рассчитывает экономические показатели, характеризующие социально-экономические процессы на различных уровнях	ПК-2. И-2. 3-9. Знать: что такое предприятие как объект оценки, виды стоимости и показатели деятельности предприятия;
			ПК-2. И-2. У-9. Уметь: принимать решения о выборе методов оценки, планирования и прогнозирования;
			ПК-2. И-2. В-9. Владеть: методами оценки предприятия, основанными на концепции экономической прибыли;
		ПК-2.3 Выявляет, анализирует и оценивает опасности, риски и угрозы экономической безопасности на основе рассчитанных экономических показателей	ПК-2. И-3. 3-9. Знать: основные методы и принципы оценки рисков
			ПК-2. И-3. У-9. Уметь: анализировать во взаимосвязи экономические явления, осуществлять специальные исследования для выявления угроз
			ПК-2. И-3. В-9. Владеть: методами учета, анализа и оценки рисков.

2. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ И ВИДЫ УЧЕБНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

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

Виды учебной деятельности	Всего часов 108, в том числе часов:	
	Очная форма обучения	Заочная форма обучения
Лекционные занятия	18	6
Практические занятия	24	10
Самостоятельная работа	66	92
Форма промежуточной аттестации	зачет	

2.2. Трудоемкость дисциплины по (разделам) темам:

№ № п/п	Наименование разделов, тем	Всего часов 108						
		Очная форма обучения			Заочная форма обучения			
		Лекции	Практические занятия	СРС	Лекции	Практические занятия	СРС	
	РАЗДЕЛ 1. Теоретические основы оценки стоимости финансовых активов							
1	Тема 1 Оценка стоимости финансовых активов : цель и задачи дисциплины подходы к проведению оценки	2	2	8	2	2	10	
2	Тема 2. Концепция управления стоимостью предприятия.	2	2	8			10	
3	Тема 3. Некоторые практические применения оценки стоимости бизнеса.	2	2	8			2	8
4	Тема 4 Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	2	4	8			10	
5	Тема 5 Рыночный подход к оценке бизнеса и его модификация	2	2	8			10	
	РАЗДЕЛ 2. Риски и угрозы, связанные с оценкой стоимости бизнеса							
6	Тема 6 Учет рисков бизнеса в доходном подходе, методы капитализации дохода.	2	2	6	2	2	10	
7	Тема 7 Бизнес и риск	2	4	6			12	
8	Тема 8. Управление рисками и способы снижения	2	2	8			12	
9	Тема 9. Финансовые риски	2	4	6			2	10

3. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ, СТРУКТУРИРОВАННОЕ ПО РАЗДЕЛАМ (ТЕМАМ)

РАЗДЕЛ 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА.

Тема 1 Оценка стоимости финансовых активов : цель и задачи дисциплины подходы к проведению оценки . Предмет изучения оценки стоимости финансовых активов. Оценка бизнес-линий. Цели оценки бизнес-линий. Цели и задачи оценки фирмы (предприятия). Определения стоимости и подходы к оценке. Правовые основы оценки стоимости финансовых активов предприятия.

Практические занятия. Показатели результатов деятельности предприятия, основанные на бухгалтерских оценках. Показатели результатов деятельности предприятия, основанные на денежных потоках. Обоснование выбора варианта реализации продукции для снижения коммерческого риска.

Вопросы для самостоятельной работы. Принципы оценки стоимости бизнеса (предприятия). Стандарты стоимости. Стадии процесса оценки. Анализ рынка, на котором представлен объект оценки. Виды стоимости, применяемые в оценке бизнеса. Сбор и анализ специальных данных необходимых для оценки стоимости бизнеса.

Тема 2. Концепция управления стоимостью предприятия. Содержание концепции управления стоимостью предприятия. Практическое применение оценки в управлении стоимостью предприятия.

Практические занятия. Определить годовой плана прибыли предприятия для безрисковой деятельности. Определение рентабельности капитала для безрисковой деятельности предприятия. Расчет показателей платежеспособности.

Вопросы для самостоятельной работы. Финансовая (бухгалтерская) отчетность – информационная база оценки стоимости бизнеса. Виды отчетности предприятия . Корректировка финансовой отчетности в целях оценки финансовых активов.

Тема 3. Некоторые практические применения оценки стоимости активов. Общие практические применения оценки. Специальные применения оценки. Выкуп паев (акций). Эмиссия новых акций. Вступление в ООО имущественным взносом. Подготовка к продаже обанкротившихся предприятий. Подготовка к продаже приватизируемых предприятий. Обоснование вариантов санации предприятий-банкротов.

Практические занятия. Специфические особенности открытия и закрытия бизнес-линии. Обоснование решения об организации нового производства на действующем предприятии. Определить сумму инвестиций в строительство производственного объекта. Рассчитать себестоимость производства, прибыль и цену реализации 1 кг. Определение эффективности вложенных инвестиций в бизнес-линию.

Вопросы для самостоятельной работы. Законодательные основы выделения организационно-правовых форм предпринимательской деятельности. Юридические лица как субъекты предпринимательства. Индивидуальное предпринимательство. Отличия АО от ООО. Виды акционерных обществ. Отличительные особенности хозяйственные товариществ и обществ. Особенности формирования уставного капитала. Социально-экономическая роль и ответственность бизнеса.

Тема 4 Доходный подход к оценке стоимости финансовых активов. Методология доходного подхода к оценке стоимости. Остаточная текущая стоимость (общий случай). Чистая текущая стоимость вновь начинаемого бизнеса. Формула Фишера.. Метод дисконтированного денежного потока.

Практические занятия. Определение емкости рынка. Определение риска повышения цены на продукцию. Разгадывание кроссвордов «Основы бизнеса» . Решение кейс-задач.

Вопросы для самостоятельной работы. Теорема Модильяни — Миллера в доходном подходе к оценке. Определение ставки дисконта для дисконтирования бездолговых денежных потоков. Основные понятия финансовой математики. Формулы наращения. Основные недостатки доходного подхода .

Тема 5 Рыночный подход к оценке стоимости финансовых активов и его модификация. Методология рыночного подхода к оценке бизнеса. Общая характеристика. Метод рынка капитала. Метод сделок. Метод отраслевой специфики.

Практические занятия. Определить свободную розничную цену проектируемого изделия. Кейс-задача. Определение свободной розничной цены на проектируемое изделие. Кейс-задача. Составление плановой калькуляции проектируемого изделия. Анализ финансовых показателей.

Вопросы для самостоятельной работы. Использование в рыночном подходе к оценке бизнеса зарубежных аналогов. Алгоритм выбора предприятий-аналогов. Направление и методы государственного регулирования ведения бизнеса в России и за рубежом. Особенности налогового регулирования в РФ.

РАЗДЕЛ 2. РИСКИ И УГРОЗЫ, СВЯЗАННЫЕ С ОЦЕНКОЙ СТОИМОСТИ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ

Тема 6 Учет рисков бизнеса в доходном подходе, методы капитализации дохода. Метод сценариев. Метод сценариев при работе с реальными денежными потоками. Учет рисков бизнеса повышением «индивидуальной» ставки дисконта по оцениваемому бизнесу. Метод аналогий. Модель оценки капитальных активов.

Практические занятия. Определить розничную цену методом балльных оценок для снижения коммерческих рисков (построение графика.)^{*} Определить зону безубыточной (безрисковой) деятельности развивающегося предприятия»^{*}

Вопросы для самостоятельной работы. Метод кумулятивного построения ставки дисконта. Прочие методы определения ставки дисконта, учитывающей риски бизнеса. Методы капитализации ожидаемого дохода. Капитализация постоянного дохода, получаемого в течение ограниченного срока (модели Инвуда, Хоскальда, Ринга) Модель Гордона.

Тема 7 Бизнес и риск. Внутренняя и внешняя среда бизнеса. Классификация рисков. Цели и общие принципы оценки риска. Учет неопределенности в оценке рисков. Оценка риска как вероятность потерь (зоны риска).

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

Вопросы для самостоятельной работы

Тема 8. Управление рисками и способы снижения. Принципы управления риском. Методы управления рисками. Общая характеристика способов снижения рисков. Качественное распределение риска. Диверсификация как метод снижения риска при инвестировании. Передача риска. Страхование рисков

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

Вопросы для самостоятельной работы. Резервирование средств на покрытие непредвиденных расходов. Получение большей информации о предстоящем выборе и результатах. Распределение риска между участниками проекта.

Тема 9. Финансовые риски. Общая характеристика финансовых рисков. Риски, связанные с покупательской способностью денег. Инвестиционные и процентные риски. Факторы, влияющие на риск невозврата ссуды.

Практические занятия. Деловая игра «Выбор поставщика методом рейтинговых оценок»^{*}

Вопросы для самостоятельной работы. Факторы и причины риска. Природа возникновения и воздействия риска Риски, связанные с недостатком инвестиций. Оценка политических рисков в условиях глобализации. Способы оценки финансовых рисков. Инвестиционные риски.

4. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

4.1. ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Бекаева, А. В. Финансовый анализ : учебное пособие / А. В. Бекаева. — Москва : РТУ МИРЭА, 2021. — 103 с. — ISBN 978-5-7339-1396-4. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/182409>.

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

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

4.2. ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА

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

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

6. Федотова, М. Ю. Оценка финансовых активов и современные портфельные теории : учебное пособие / М. Ю. Федотова, О. А. Тагирова. — Пенза : ПГАУ, 2020. — 115 с. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/170992>

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

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

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

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

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

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

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

Для реализации дисциплины необходимы:

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

6. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА

6.1 Перечень вопросов к зачету.

1. Сущность оценки бизнеса.
2. Цели оценки.
3. Субъекты оценочной деятельности.
4. Субъекты управления стоимостью бизнеса.
5. Понятие и виды стоимости.
6. Принципы оценки.
7. Основные подходы к оценке стоимости имущества и бизнеса.
8. Методическая основа сравнительного подхода.
9. Алгоритм определения стоимости в рамках сравнительного подхода.
10. Метод рынка капитала.
11. Технология выбора компаний-аналогов.
12. Определение рыночной стоимости компании-аналога.
13. Обязательные корректировки данных.
14. Какие основные моменты должны раскрываться в договоре об оценке с заказчиком?
15. Как вы понимаете суть принципа ожидания или предвидения.
16. Какие нормативно-правовые акты регулируют оценочную деятельность?
17. Роль международных стандартов в оценке российского бизнеса?
18. Метод сделок.
19. Корректировка стоимости оцениваемой компании при использовании зарубежных компаний-аналогов.
20. Оценка имущества и бизнеса на основе доходного подхода
21. Методология доходного подхода.
22. Метод дисконтированных денежных потоков.
23. Технология реализации метода.
24. Виды денежных потоков.
25. Методы капитализации дохода.
26. Методическая основа затратного подхода.
27. Метод чистых активов.
28. Метод ликвидационной стоимости.
29. Какие показатели характеризуют ликвидность?
30. Какие вы знаете подходы и методы к оценке бизнеса?
31. Виды стоимости, применяемые в оценке бизнеса?
32. Что понимается под стоимостью действующего предприятия?
33. В чем заключается суть концепции управления стоимостью предприятия ?
34. Что влияет на рыночную стоимость акций и относящихся к ней фирмам?
35. Заключение и исполнение договора об оценке.
36. Какие показатели характеризуют платежеспособность?
37. Требования, предъявляемые к эксперту-оценщику.

38. Основные этапы процесса оценки.
39. Общая характеристика финансовых рисков.
40. Риски, связанные с покупательской способностью денег.
41. Инвестиционные риски.
42. Процентные риски.
43. Факторы невозврата ссуды.
44. Общая характеристика способов снижения рисков.
45. Диверсификация как метод снижения риска.
46. Передача риска.

6.2 Тестовые задания для диагностической работы.

1. Стоимость открытых акционерных обществ по отношению к закрытым должна быть:
 - a) выше
 - b) ниже
 - c) равна
2. Расчетная величина, за которую предполагается переход имущества из рук в руки на дату оценки в результате сделки между продавцом и покупателем, называется:
 - a) рыночная стоимость
 - b) инвестиционная стоимость
 - c) ликвидационная стоимость
 - d) кадастровая стоимость
3. Рыночная стоимость может выражаться отрицательной величиной в случае оценки:
 - a) нематериальных активов
 - b) изношенного оборудования
 - c) имущества, сданного в аренду
 - d) устаревших объектов недвижимости, сумма затрат на снос которых превышает стоимость земельного участка
 - e) экологически неблагополучных объектов
4. Какой документ является основанием для проведения оценки бизнеса?
 - a) лицензия
 - b) договор
 - c) акт
 - d) сертификат
 - e) распоряжение
5. Потребителями результатов оценки могут являться:
 - a) только заказчик оценки
 - b) любой участник оценочной деятельности
 - c) органы исполнительной власти
 - d) собственник оцениваемого имущества
6. При балансовой или бухгалтерской оценке активы фирмы равны:
 - a) сумме неосязаемых активов, обязательств и собственного капитала
 - b) сумме обязательств и величины чистого собственного капитала
 - c) чистому собственному капиталу
 - d) сумме стоимости: гарантий, лицензии и страховки
7. Если расчет стоимости бизнеса производится с целью заключения сделки купли-продажи, то рассчитывается:
 - a) инвестиционная стоимость

- b) стоимость замещения объекта оценки
 - c) рыночная стоимость
 - d) ликвидационная стоимость
8. К какому подходу относятся метод чистых активов и метод ликвидационной стоимости?
- a) затратному
 - b) доходному
 - c) сравнительному
9. Практика оценки бизнеса в России показывает, что наибольшее применение находит:
- a) доходный подход
 - b) сравнительный подход
 - c) затратный подход
10. К какому подходу относятся метод капитализации доходов и метод дисконтированных денежных потоков?
- a) затратному
 - b) доходному
 - c) сравнительному
11. Сумма затрат в рыночных ценах, существующих на дату оценки, необходимых для создания объекта идентичного объекту оценки, является:
- a) нормативной стоимостью
 - b) рыночной стоимостью
 - c) стоимостью воспроизводства
 - d) инвестиционной стоимостью
11. В основу какого подхода к оценке бизнеса положен принцип замещения?
- a) затратного
 - b) доходного
 - c) сравнительного
12. В основу какого подхода к оценке бизнеса положен принцип ожидания?
- a) затратного
 - b) доходного
 - c) сравнительного
13. Какой метод оценки необходимо использовать в случае принятия собранием кредиторов решения о введении на предприятии конкурсного производства?
- a) дисконтированных денежных потоков
 - b) капитализации доходов
 - c) ликвидационной стоимости
 - d) чистых активов
14. Как называется вероятность того, что доходы от инвестиций в оцениваемый бизнес окажутся больше или меньше прогнозируемых
- a) риск
 - b) убыток
 - c) прибыль
 - d) дефицит
 - e) избыток
15. "Чем больше предприятие способно удовлетворить потребность собственника, тем выше его стоимость" - это принцип:
- a) ожидания
 - b) предвидения
 - c) полезности

- d) вклада
- e) остаточной продуктивности

16. К какому подходу относятся метод рынка капитала, метод сделок и метод отраслевых коэффициентов?

- a) затратному
- b) доходному
- c) сравнительному

17. Максимальная стоимость предприятия определяется наименьшей ценой, по которой может быть приобретен другой объект с эквивалентной полезностью" - это принцип:

- a) предвидения
- b) полезности
- c) вклада
- d) замещения

18. В настоящее время в России для осуществления оценочной деятельности необходимо иметь:

- a) лицензию Министерства экономического развития
- b) свидетельство о членстве в СРОО оценщика
- c) лицензию Минимущества
- d) разрешение Министерства финансов

19. В договоре об оценке должны содержаться следующие условия:

- a) основания заключения договора
- b) вид объекта оценки
- c) вид определяемой стоимости (стоимостей) объекта оценки
- d) сведения о страховании гражданской ответственности оценщика
- e) все перечисленное

20. Риск, обусловленный факторами внутренней среды называется:

- a) систематическим;
- b) несистематическим;
- c) другой ответ.