

Документ: Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
Информация о владельце: "Самарский государственный экономический университет"
ФИО: Кандрашина Елена Александровна
Должность: И.о. ректора ФГАОУ ВО «Самарский государственный экономический университет»
Дата подписания: 17.07.2026 09:38:53
Уникальный программный ключ:
2db64eb9605ce27edd3b8e8fdd32c70e0674ddd2

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ) «ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА»

Уровень высшего образования: бакалавриат

Направление подготовки: 38.03.01 Экономика

Направленность (профиль) подготовки: Международные экономические отношения и внешнеэкономическая деятельность

Квалификация (степень) выпускника: бакалавр

Форма обучения: очная

Год набора (приема на обучение): 2026

Срок получения образования: 4 года

Объем:
в зачетных единицах: 5 з.е.
в академических часах: 180 ак.ч.

г. Самара, 2026

Разработчики:

Кандидат экономических наук Корнилова А. Д.

Рабочая программа дисциплины (модуля) составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, утвержденного приказом Минобрнауки от 12.08.2020 № 954, с учетом трудовых функций профессиональных стандартов: "Специалист по внешнеэкономической деятельности", утвержден приказом Минтруда России от 17.06.2019 № 409н.

Согласование и утверждение

№	Подразделение или коллегиальный орган	Ответственное лицо	ФИО	Виза	Дата, протокол (при наличии)
1	Кафедра экономической теории	Заведующий кафедрой, руководитель подразделения, реализующего ОП	Коновалова М. Е.	Рассмотрено	20.05.2026, № 13

1. Цель и задачи освоения дисциплины (модуля)

Цель освоения дисциплины - формирование у обучающихся комплекс теоретических знаний и практических навыков в области оценки стоимости бизнеса, необходимых для принятия обоснованных экономических решений в сфере внешнеэкономической деятельности, включая контроль исполнения обязательств по внешнеторговым контрактам

Задачи изучения дисциплины:

- Формирование навыков стоимостного анализа для прогнозирования экономических последствий управленческих решений во внешнеэкономической деятельности;
- Применение методов оценки стоимости для мониторинга и контроля исполнения обязательств по внешнеторговым контрактам;
- Овладение методиками комплексного стоимостного анализа для управления рисками внешнеторговых контрактов и оптимизации экономических решений.

2. Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю), соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Компетенции, индикаторы и результаты обучения

УК-10 Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности

УК-10.2 Принимает обоснованные решения, верно понимая их экономические последствия

Знать:

УК-10.2/Зн1 Методологию оценки стоимости бизнеса и активов (доходный, сравнительный, затратный подходы), принципы временной стоимости денег, способы дисконтирования и капитализации, а также факторы, влияющие на рыночную стоимость предприятия

Уметь:

УК-10.2/Ум1 Применять методы стоимостной оценки для прогнозирования экономических последствий альтернативных управленческих решений

Владеть:

УК-10.2/Нв1 Навыками разработки экономически обоснованных рекомендаций и принятия решений с учётом их долгосрочных стоимостных последствий

ПК-4 Способен контролировать исполнение обязательств по внешнеторговому контракту

ПК-4.1 Контролирует соблюдение условий и сроков исполнения обязательств по внешнеторговому контракту.

Знать:

ПК-4.1/Зн1 Принципы оценки стоимости бизнеса и активов, позволяющие выявлять отклонения контрактных цен от рыночных, оценивать валютные и кредитные риски и прогнозировать экономические последствия неисполнения обязательств

Уметь:

ПК-4.1/Ум1 Анализировать и систематизировать информацию о процессе исполнения обязательств участниками внешнеторгового контракта; применять методы стоимостной оценки для количественной оценки финансовых потерь от нарушения сроков, изменения валютных курсов и иных рисков

Владеть:

ПК-4.1/Нв1 Навыками комплексного контроля исполнения обязательств по внешнеторговому контракту – от сбора и анализа первичной документации до подготовки предложений по применению мер ответственности в случае нарушения обязательств

3. Место дисциплины в структуре ОП

Дисциплина (модуль) «Оценка стоимости бизнеса» относится к формируемой участниками образовательных отношений части образовательной программы и изучается в семестре(ах): 7. В процессе изучения дисциплины студент готовится к решению типов задач профессиональной деятельности, предусмотренных ФГОС ВО и образовательной программой.

Компетенция	Предшествующие дисциплины	Последующие дисциплины
ПК-4 - Способен контролировать исполнение обязательств по внешнеторговому контракту		
ПК-4.1 Контролирует соблюдение условий и сроков исполнения обязательств по внешнеторговому контракту.	Международное движение капитала, Международные расчеты и валютные операции	Международное движение капитала, Подготовка к процедуре защиты и защита выпускной квалификационной работы, Практикум по мировому фондовому рынку, Производственная практика: преддипломная практика
УК-10 - Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности		
УК-10.2 Принимает обоснованные решения, верно понимая их экономические последствия	Корпоративные финансы, Математические методы в экономике, Предпринимательское дело, Учебная практика: ознакомительная практика	Корпоративные финансы, Подготовка к процедуре защиты и защита выпускной квалификационной работы

4. Объем дисциплины (модуля) и виды учебной работы

Период обучения	Общая трудоемкость (часы)	Общая трудоемкость (ЗЕТ)	Контактная работа (часы, всего)	Лекционные занятия (часы)	Практические занятия (часы)	Групповая контактная работа (часы)	Индивидуальная контактная работа (часы)	Самостоятельная работа (часы)	Промежуточная аттестация
Седьмой семестр	180	5	72	36	36	2	0,3	71,7	Экзамен
Всего	180	5	72	36	36	2	0,3	71,7	34

5. Содержание дисциплины (модуля)

5.1. Разделы, темы дисциплины и виды занятий (часы промежуточной аттестации не указываются)

Наименование раздела, темы	лекционные занятия	практические занятия	самостоятельная работа

	Всего	Лекционн	Практичес	Самостоят
Раздел 1. Теоретические основы оценки стоимости бизнеса	66	18	18	30
Тема 1.1. Основы оценки стоимости бизнеса. Регулирование оценочной деятельности в РФ	6,5	2	2	2,5
Тема 1.2. Анализ финансового состояния компании, как действующего предприятия	6,5	2	2	2,5
Тема 1.3. Оценка стоимости предприятия на основе доходного подхода. Метод прямой капитализации	6,5	2	2	2,5
Тема 1.4. Концептуальные подходы управления стоимостью акционерного капитала	6,5	2	2	2,5
Тема 1.5. Методы определения ставки дисконта в оценке стоимости бизнеса	8	2	2	4
Тема 1.6. Метод дисконтированных денежных потоков	8	2	2	4
Тема 1.7. Управление стоимостью инвестиционного капитала в стратегическом менеджменте	8	2	2	4
Тема 1.8. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса	8	2	2	4
Тема 1.9. Затратный подход к оценке стоимости бизнеса	8	2	2	4
Раздел 2. Особенности оценки стоимости бизнеса	77,7	18	18	41,7
Тема 2.1. Оценка стоимости бизнеса как имущественного комплекса, приносящего доход	9	2	2	5
Тема 2.2. Оценка контрольных и неконтрольных пакетов акций предприятий	9	2	2	5
Тема 2.3. Оценка стоимости недвижимости в затратном подходе к оценке бизнеса	9	2	2	5
Тема 2.4. Оценка стоимости машин, оборудования и транспортных средств в затратном подходе к оценке бизнеса	9	2	2	5
Тема 2.5. Оценка стоимости нематериальных активов	9	2	2	5

Тема 2.6. Определение итоговой величины стоимости бизнеса	9	2	2	5
Тема 2.7. Информационное обеспечение оценки бизнеса	9	2	2	5
Тема 2.8. Модифицированные подходы к оценке стоимости предприятия. Применение методов оценки бизнеса в российских условиях	7	2	2	3
Тема 2.9. Оценочные методы при проведении процедур банкротства	7,7	2	2	3,7

5.2. Контрольные мероприятия по дисциплине

Вид контроля	Форма контроля/Оценочное средство
Текущий контроль	Тестирование
Промежуточная аттестация	Экзамен

№ п/п	Наименование раздела	Вид контроля/ используемые оценочные материалы	
		Текущий	Промежут. аттестация
1	Теоретические основы оценки стоимости бизнеса	Тестирование	Экзамен
2	Особенности оценки стоимости бизнеса	Тестирование	Экзамен

6. Оценочные материалы текущего контроля

1. Теоретические основы оценки стоимости бизнеса Тестирование

№ п/п	Содержание вопроса		Компетенция
		Правильный ответ (ключ ответа)	
1	Выберите один вариант ответа С целью принятия обоснованных экономических решений укажите, при определении какого вида стоимости учитывается влияние чрезвычайных обстоятельств, вынуждающих продавца продавать объект оценки на условиях, несоответствующих рыночным условиям: а) рыночная стоимость б) инвестиционная стоимость в) ликвидационная стоимость г) кадастровая стоимость		УК-10
	Ответ:	в	
2	Выберите один вариант ответа Стоимость бизнеса (предприятия) для конкретного инвестора, основанная на его планах, называется: а) стоимость действующего предприятия б) инвестиционной стоимостью в) рыночной стоимостью г) балансовой стоимостью		УК-10
	Ответ:	б	

3	Выберите один вариант ответа Использование доходного подхода к оценке является обоснованным экономическим решением: а) когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы б) когда доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов. При этом могут применяться как цены совершенных сделок, так и цены предложений в) когда существует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки г) когда отсутствует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки Ответ: а	УК-10
4	Выберите один вариант ответа Использование затратного подхода к оценке является обоснованным экономическим решением: а) когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы б) когда доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов. При этом могут применяться как цены совершенных сделок, так и цены предложений в) когда существует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки г) когда отсутствует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки Ответ: в	УК-10
5	Выберите один вариант ответа Использование сравнительного подхода к оценке является обоснованным экономическим решением: а) когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы б) когда доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов. При этом могут применяться как цены совершенных сделок, так и цены предложений в) когда существует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки г) когда отсутствует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки Ответ: б	УК-10
6	Установить соответствие Установите соответствие между понятием и его определением. Понятие: А. Рыночная стоимость Б. Инвестиционная стоимость В. Ликвидационная стоимость Г. Кадастровая стоимость Определение: 1. Стоимость, определяемая для целей налогообложения на основе государственной кадастровой оценки 2. Стоимость, по которой объект может быть отчуждён на открытом рынке при типичных условиях сделки 3. Стоимость, отражающая ценность объекта для конкретного инвестора с учётом его субъективных целей 4. Стоимость, которую можно получить при вынужденной продаже объекта в ограниченный срок Ответ: А–2, Б–3, В–4, Г–1	УК-10
7	Установить соответствие Установите соответствие между группой финансовых коэффициентов и характеристикой, которую они описывают. Финансовый коэффициент: А Коэффициенты ликвидности Б Коэффициенты финансовой устойчивости В Коэффициенты деловой активности (оборачиваемости) Г Коэффициенты рентабельности Характеристика: 1 Отражают структуру капитала и степень финансовой независимости предприятия 2 Характеризуют способность покрывать краткосрочные обязательства оборотными активами 3 Показывают эффективность использования ресурсов и скорость оборота средств 4 Отражают прибыльность деятельности относительно выручки, активов или собственного капитала Ответ: А–2, Б–1, В–3, Г–4	УК-10

8	Установить соответствие Установите соответствие между видом корректировки, применяемой в сравнительном подходе, и её экономическим содержанием (назначением). Корректировка: А Корректировка на масштаб деятельности Б Корректировка на контроль (премия/скидка) В Корректировка на ликвидность Г Корректировка на страновой и региональный риск Экономическое содержание: 1 Учитывает разницу в размере компаний-аналогов и объекте оценки, влияющую на уровень операционных издержек и доступ к ресурсам 2 Отражает возможность покупателя влиять на управленческие решения, распределение прибыли и стратегию развития предприятия 3 Характеризует степень легкости и скорости превращения доли (акций) в денежные средства без существенной потери стоимости 4 Учитывает несистематические риски, связанные с политической нестабильностью, особенностями налогообложения и валютного регулирования в стране/регионе Ответ: А–1, Б–2, В–3, Г–4	УК-10
9	Установить последовательность Расположите в правильной хронологической последовательности основные этапы проведения оценки бизнеса. А. Сбор и анализ финансовой, юридической, технической и иной информации о предприятии Б. Выбор методов оценки в рамках подходов и выполнение расчётов В. Определение цели, объекта оценки и заключение договора с заказчиком Г. Согласование полученных результатов и составление итогового отчёта об оценке Ответ: В - А - Б - Г	УК-10
10	Установить последовательность Расположите в правильной последовательности шаги расчёта стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков А. Прогнозирование денежных потоков в течение прогнозного периода Б. Определение ставки дисконтирования (WACC, CAPM или кумулятивным методом) В. Расчёт постпрогнозной (терминальной) стоимости Г. Дисконтирование всех денежных потоков и терминальной стоимости и их суммирование Ответ: А - Б - В - Г	УК-10
11	Задача Чистый операционный доход (ЧОД) компании за год составляет 4 500 тыс. руб. Ставка капитализации для аналогичных предприятий в данной отрасли определена на уровне 18%. Стоимость бизнеса методом прямой капитализации _____ тыс. руб. Ответ: 25 000	УК-10
12	Задача На дату оценки балансовая стоимость активов предприятия составляет 85 000 тыс. руб., а обязательств – 32 000 тыс. руб. В ходе корректировки выявлено, что рыночная стоимость основных средств превышает балансовую на 6 000 тыс. руб., а стоимость запасов занижена на 1 500 тыс. руб. Стоимость чистых активов (собственный капитал) предприятия _____ тыс. руб. Ответ: 60 500	УК-10
13	Дайте ответ _____ - это наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчуждён на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, и на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства Ответ: Рыночная стоимость	УК-10
14	Дайте ответ _____ - это процентная ставка, используемая для приведения будущих денежных потоков (доходов) к текущей стоимости. Она отражает требуемую инвестором норму доходности с учётом альтернативных издержек, инфляционных ожиданий, безрисковой доходности и премий за риски (страновые, отраслевые, финансовые, управленческие и др.) Ответ: Ставка дисконтирования	УК-10
15	Дайте ответ _____ - это коэффициент, показывающий соотношение между рыночной ценой предприятия (или его капитала) и ключевым финансовым показателем (выручка, прибыль, балансовая стоимость активов и т.п.), рассчитанный на основе данных по компаниям-аналогам. Он используется для переноса ценовых соотношений с аналога на оцениваемую компанию Ответ: Мультипликатор	УК-10

2. Особенности оценки стоимости бизнеса Тестирование

№ п/п	Содержание вопроса	Компетенция
	Правильный ответ (ключ ответа)	

1	Выберите один вариант ответа При исполнении внешнеторгового контракта, предусматривающего передачу предприятия как имущественного комплекса иностранному покупателю, оценщик должен определить рыночную стоимость всего комплекса. Какой принцип является определяющим при такой оценке? А. Стоимость определяется как сумма рыночных стоимостей всех отдельных активов, входящих в комплекс, без учёта обязательств. Б. Стоимость определяется исходя из затрат на замещение всех элементов комплекса с учётом физического износа. В. Стоимость комплекса учитывает его способность приносить единый денежный поток, превышающий сумму доходов от раздельной продажи активов (синергетический эффект). Г. Стоимость определяется по балансовой стоимости активов, скорректированной на индекс инфляции в стране происхождения. Ответ: В	ПК-4
2	Выберите один вариант ответа В рамках контроля исполнения обязательств по внешнеторговому контракту, предусматривающего приобретение 30% акций российского предприятия иностранным инвестором, требуется определить стоимость данной доли. Какая корректировка применяется при оценке неконтрольного пакета (миноритарной доли) по сравнению с пропорциональной долей в стоимости 100% бизнеса? А. Премия за контроль, так как инвестор получает право участвовать в управлении. Б. Скидка на неконтрольный характер, отражающая отсутствие влияния на управленческие решения и распределение прибыли. В. Надбавка за ликвидность, так как акции иностранного инвестора свободно конвертируются. Г. Корректировка на страновой риск, которая всегда увеличивает стоимость пакета. Ответ: Б	ПК-4
3	Выберите один вариант ответа При контроле исполнения обязательств по внешнеторговому контракту, где в качестве обеспечения используется производственное здание, оценщик применяет затратный подход. Что из перечисленного является обязательным элементом расчёта стоимости недвижимости в рамках затратного подхода для целей залога по внешнеторговому контракту? А. Учёт рыночной стоимости земельного участка, на котором расположено здание. Б. Дисконтирование будущих арендных платежей от сдачи здания в аренду. В. Определение стоимости нового строительства с последующим вычетом всех видов накопленного износа (физического, функционального, внешнего). Г. Расчёт мультипликатора «цена/арендная ставка» на основе данных по сопоставимым объектам. Ответ: В	ПК-4
4	Выберите один вариант ответа При внешнеторговом контракте на поставку технологической линии оценщик проверяет обоснованность цены, указанной в инвойсе. Для определения рыночной стоимости оборудования затратным подходом необходимо рассчитать остаточную стоимость. Какой из методов учёта износа наиболее адекватно отражает техническое состояние оборудования, поставленного по контракту? А. Только физический износ по нормативным срокам службы без учёта функционального устаревания. Б. Только функциональное (моральное) устаревание, так как физический износ не влияет на рыночную стоимость. В. Совокупный учёт физического, функционального и внешнего (экономического) износа с использованием аддитивной или мультипликативной моделей. Г. Учёт только износа, определённого экспертной организацией, без использования экономических корректировок. Ответ: В	ПК-4

5	Выберите один вариант ответа В рамках внешнеторгового контракта на передачу прав на использование патента (лицензионный договор) оценщик должен определить стоимость нематериального актива. Какой метод оценки наиболее часто применяется для расчёта стоимости патента или товарного знака в международной практике? А. Метод стоимости создания (затратный подход), основанный на фактических затратах на разработку. Б. Метод освобождения от роялти (доходный подход), предполагающий расчёт экономии от владения активом вместо уплаты лицензионных платежей. В. Метод рыночных сравнений по аналогам, так как патенты и товарные знаки широко торгуются на биржах. Г. Метод чистых активов, включающий балансовую стоимость НМА.	ПК-4
	Ответ: Б	
6	Установить соответствия Установите соответствие между видом активов, фигурирующих во внешнеторговом контракте, и преобладающим подходом (методом) оценки, который наиболее адекватен для проверки контрактной цены при контроле исполнения обязательств. Актив: А. Передача предприятия как имущественного комплекса Б. Поставка технологической линии (оборудование) В. Здание производственного цеха в качестве залога Г. Передача прав на использование товарного знака Подход оценки: 1. Затратный подход (метод чистых активов) с обязательной оценкой земельного участка 2. Доходный подход (метод освобождения от роялти) 3. Доходный подход (метод дисконтированных денежных потоков) или сравнительный подход, но с учётом синергии 4. Затратный подход (определение стоимости воспроизводства за вычетом всех видов износа)	ПК-4
	Ответ: А–3, Б–4, В–1, Г–2.	
7	Установить соответствия Установите соответствие между этапом процедуры банкротства организации – участника внешнеэкономической деятельности и применяемым оценочным действием, необходимым для контроля исполнения обязательств по внешнеторговым контрактам. Процедура банкротства: А Наблюдение Б. Финансовое оздоровление В. Конкурсное производство Г. Мировое соглашение Оценочные действия: 1. Оценка имущества должника для формирования конкурсной массы 2. Оценка бизнеса для определения возможности восстановления платёжеспособности 3. Проведение анализа признаков фиктивного или преднамеренного банкротства 4. Оценка стоимости активов для расчёта с кредиторами по добровольному соглашению	ПК-4
	Ответ: А–3, Б–2, В–1, Г–4	
8	Установить соответствия Установите соответствие между источником информации и его использованием при контроле исполнения внешнеторгового контракта для проверки обоснованности стоимости. Источник информации: А. Бухгалтерская (финансовая) отчётность продавца Б. Данные таможенной статистики о ценах на аналогичные товары В. Котировки акций на бирже (для публичных компаний) Г. Отраслевые обзоры и рейтинги независимых агентств Использование: 1. Используется для определения рыночных мультипликаторов и проверки соответствия цены сделкам с аналогами 2. Даёт основу для расчёта чистых активов и выявления возможного занижения стоимости для уклонения от налогов 3. Применяется для подтверждения рыночного уровня цен на поставляемое оборудование или сырьё 4. Позволяет оценить макроэкономические и отраслевые риски, влияющие на дисконт или ставку капитализации	ПК-4
	Ответ: А–2, Б–3, В–1, Г–4	
9	Установить последовательность Расположите в правильной последовательности этапы оценки бизнеса в рамках доходного подхода методом дисконтированных денежных потоков (DCF). А. Построение прогнозных денежных потоков на каждом шаге прогнозного периода Б. Определение ставки дисконтирования (WACC или CAPM) В. Расчёт терминальной (постпрогнозной) стоимости Г. Дисконтирование всех потоков и терминальной стоимости и получение итоговой стоимости	ПК-4
	Ответ: А - Б - В - Г	

10	Установить последовательность Расположите в правильной последовательности действия оценщика при использовании затратного подхода для оценки машин и оборудования в составе бизнеса. А. Определение рыночной стоимости нового аналогичного оборудования Б. Корректировка стоимости с учётом устаревания и физического состояния В. Расчёт износа (физического, функционального, внешнего) Г. Прибавление затрат на монтаж, доставку и пусконаладку (при необходимости)	ПК-4
	Ответ: А – В - Б -Г	
11	Дать определение _____ – это совокупность всех материальных и нематериальных активов (здания, сооружения, оборудование, запасы, права требования, долги, патенты, товарные знаки, лицензии, деловая репутация, клиентская база и т.д.), объединённых единой организационно-технологической структурой и предназначенных для систематического получения прибыли. При передаче по внешнеторговому контракту в состав комплекса включаются также права на земельные участки, экспортные лицензии, квоты и обязательства по ранее заключённым договорам.	ПК-4
	Ответ: Бизнес как имущественный комплекс	
12	Дать определение _____ – это доля участия в уставном капитале (обычно более 50% голосующих акций), которая предоставляет владельцу право определять стратегию развития, назначать руководство, распределять прибыль и принимать ключевые управленческие решения. При оценке контрольного пакета для внешнеторговой сделки применяется премия за контроль, отражающая выгоды от управления компанией.	ПК-4
	Ответ: Контрольный пакет акций	
13	Дать определение _____ - это вероятность наступления ситуации на предприятии, с которой невозможно справиться без процедуры ликвидации	ПК-4
	Ответ: Риск банкротства	
14	Рассчитать Оцениваемый станок имеет полную стоимость воспроизводства (затраты на приобретение нового аналогичного оборудования с учётом доставки и монтажа) – 1 200 000 руб. В результате осмотра установлены: - физический износ – 35%; - функциональное устаревание (моральный износ) – 15%; - внешнее (экономическое) устаревание – 10% (из-за снижения спроса на продукцию). Определить остаточную стоимость станка затратным подходом.	ПК-4
	Ответ: 480 000 руб.	
15	Рассчитать На дату оценки балансовая стоимость активов предприятия составляет 150 млн руб., обязательств – 70 млн руб. В ходе анализа выявлены следующие корректировки: - рыночная стоимость недвижимости превышает балансовую на 12 млн руб.; - запасы устарели, их рыночная стоимость на 5 млн руб. ниже балансовой; - дебиторская задолженность, признанная безнадежной, в сумме 2 млн руб. подлежит списанию; - прочие активы и обязательства соответствуют рыночным данным. Определить стоимость чистых активов (собственный капитал) предприятия.	ПК-4
	Ответ: 85 млн руб	

7. Оценочные материалы промежуточной аттестации

Экзамен седьмой семестр

№ п/п	Содержание вопроса	Компетенция
	Правильный ответ (ключ ответа)	
1	Дайте развернутый ответ на вопрос Каковы основные нормативно-правовые акты, регулирующие оценочную деятельность в РФ, и как они влияют на принятие обоснованных экономических решений при сделках с бизнесом?	УК-10

	Ответ: Регулирование оценочной деятельности в РФ базируется на Федеральном законе № 135-ФЗ, а также на Федеральных стандартах оценки (ФСО) и международных стандартах, что обеспечивает единые требования к процессу оценки и достоверность результатов. Законодательство устанавливает обязательность членства оценщиков в саморегулируемых организациях (СРО), требования к их квалификации и страхованию ответственности, что гарантирует профессиональный уровень экспертизы. ФСО регламентируют обязательные подходы (доходный, сравнительный, затратный), порядок согласования результатов и раскрытия допущений, что позволяет избегать произвольных трактовок и манипуляций. Для экономических решений, таких как купля-продажа, залог, внесение в уставный капитал или оспаривание сделок, наличие законодательно закреплённой процедуры даёт участникам уверенность в объективности оценки. Кроме того, регулирование предписывает использование рыночной или иной стоимости в зависимости от цели, что напрямую влияет на размер налогооблагаемой базы или цену сделки. Соблюдение стандартов снижает информационную асимметрию между продавцом и покупателем, позволяя принимать решения на основе сопоставимых и проверяемых данных. В целом, нормативная база формирует правовое поле, где оценка становится инструментом минимизации рисков и повышения обоснованности экономического выбора.	
2	Дайте развернутый ответ на вопрос В чём суть метода прямой капитализации и для каких бизнес-ситуаций его применение наиболее обоснованно с точки зрения принятия экономических решений? Ответ: Метод прямой капитализации основывается на преобразовании чистого операционного дохода (или чистой прибыли) за один период (обычно год) в текущую стоимость бизнеса путём деления на ставку капитализации, которая отражает требуемую инвестором доходность и риски. Он применяется, когда ожидается, что доходы бизнеса стабильны или будут изменяться с постоянным темпом в долгосрочной перспективе, а капиталовложения имеют предсказуемый характер. Экономические решения, основанные на этом методе, целесообразны при оценке зрелых предприятий с устоявшейся структурой доходов, например, арендного бизнеса, коммунальных услуг или производств с длительными контрактами. Преимущество метода – простота расчёта и наглядность, что позволяет быстро сравнить альтернативные инвестиционные проекты и принять решение о покупке или продаже актива. Однако он требует тщательного определения ставки капитализации, которая зависит от рыночных данных по сопоставимым объектам, что предполагает анализ статистической информации и макроэкономических прогнозов. При принятии решений о долгосрочных вложениях метод даёт достаточно надёжную оценку, если бизнес не подвержен резким циклическим колебаниям. В случае высокой нестабильности доходов или необходимости учёта инвестиционных программ метод прямой капитализации уступает место дисконтированию денежных потоков, но как экспресс-метод он остаётся востребованным для оперативных решений.	УК-10
3	Дайте развернутый ответ на вопрос Как метод дисконтированных денежных потоков помогает принимать обоснованные инвестиционные решения в условиях неопределённости? Ответ: Метод дисконтированных денежных потоков (DCF) предполагает прогнозирование свободных денежных потоков на ряд лет (прогнозный период) и их последующее приведение к текущей стоимости с использованием ставки дисконтирования, отражающей риски и альтернативные издержки. Этот метод позволяет учесть неравномерность денежных поступлений, инвестиционные потребности, изменения в налоговом и конкурентном окружении, что критически важно при принятии решений о долгосрочных вложениях, особенно в быстрорастущие или реструктурируемые компании. Ставка дисконта, рассчитываемая через модели WACC или CAPM, включает безрисковую доходность, премии за рыночный, отраслевой и специфический риски, что даёт инвестору количественную меру риска и позволяет сравнивать проекты с разными профилями доходности. DCF-оценка также позволяет проводить сценарный анализ и анализ чувствительности, выявляя ключевые факторы стоимости (выручка, маржинальность, капитальные затраты) и тем самым обосновывая управленческие решения по оптимизации бизнес-процессов. При слияниях и поглощениях метод используется для определения максимальной цены покупки, которую может предложить инвестор, не разрушая собственную стоимость. Несмотря на сложность и субъективность прогнозов, DCF признаётся наиболее теоретически обоснованным методом, так как он ориентирован на внутреннюю стоимость бизнеса, а не на внешние рыночные аномалии. Таким образом, он служит надёжным инструментом для стратегических решений, связанных с долгосрочным управлением капиталом.	УК-10
4	Дайте развернутый ответ на вопрос Как сравнительный подход может быть использован для принятия обоснованных рыночных решений при недостатке информации о внутренних денежных потоках?	УК-10

	Ответ: Сравнительный подход основывается на принципе замещения, предполагая, что стоимость бизнеса определяется ценой, по которой заключаются сделки с аналогичными предприятиями на открытом рынке, и использует мультипликаторы (цена/прибыль, цена/выручка, EV/EBITDA и др.). Этот подход особенно ценен для принятия решений в условиях, когда прогнозировать денежные потоки сложно или ненадёжно, например, для новых компаний или кризисных секторов. Достоверность сравнительного подхода прямо зависит от качества отбора компаний-аналогов по отраслевой принадлежности, масштабу, этапу жизненного цикла и другим критериям, что требует критического анализа открытых финансовых отчётов и рыночных данных. Применяя мультипликаторы, инвестор может быстро получить рыночный ориентир стоимости, что полезно при принятии решений о предварительной цене предложения, обосновании стартовой цены на аукционе или переговорной позиции. Однако сравнительный подход требует введения корректировок на масштаб, контроль, ликвидность, страновые риски, что отражает системный подход к учёту разнородной информации. Экономические решения, основанные на сравнительном подходе, чаще носят краткосрочный или тактический характер, так как они привязаны к текущей конъюнктуре, но при этом они максимально приближены к рыночной реальности, что важно для сделок купли-продажи. В сочетании с другими подходами сравнительный метод позволяет сбалансировать оценку и повысить обоснованность итогового решения.	
5	Дайте развернутый ответ на вопрос В каких ситуациях затратный подход становится определяющим для принятия решений, и какие экономические ограничения он имеет? Ответ: Затратный подход оценивает бизнес как сумму рыночных стоимостей всех его активов (материальных и нематериальных) за вычетом обязательств, что соответствует методу чистых активов или методу ликвидационной стоимости. Этот подход наиболее обоснован, когда бизнес не генерирует стабильной прибыли (например, на стадии запуска или банкротства), либо когда его стоимость определяется прежде всего материальными активами (нефтедобыча, сельское хозяйство, недвижимость). При принятии решений о реструктуризации, ликвидации или кредитовании под залог активов затратный подход даёт консервативную оценку, которая служит нижней границей стоимости и позволяет инвестору оценить риски потерь. Однако его ограничение – игнорирование способности активов приносить доход, что может привести к занижению стоимости высокомаржинальных компаний с большим объёмом нематериальных активов. Кроме того, расчёт рыночной стоимости каждого актива требует значительных трудозатрат и высокой квалификации, особенно при оценке машин, оборудования, недвижимости и нематериальных прав. Экономическое решение на основе затратного подхода часто принимается как вспомогательное, в сочетании с доходным и сравнительным, для формирования итогового вывода, особенно при слияниях, где важно обосновать цену не ниже стоимости чистых активов. В целом, затратный подход даёт важную информацию для обоснования минимальной цены сделки, но не может быть единственным ориентиром для инвестиционных решений, связанных с будущими доходами.	УК-10
6	Дайте развернутый ответ на вопрос Каковы основные подходы к оценке нематериальных активов и какие сложности возникают при сборе и синтезе информации для их анализа? Ответ: Оценка нематериальных активов (НМА) требует системного подхода, так как они не имеют физической формы, но создают экономические выгоды через правовую защиту, рыночное позиционирование или технологическое преимущество. Информационная база включает данные о юридических правах (патенты, свидетельства, договоры), сведения о доходах, генерируемых активом, и рыночных аналогах, которые часто трудно идентифицировать из-за уникальности НМА. Критический анализ должен оценивать срок действия прав, вероятность их оспаривания, остаточный срок полезного использования и влияние внешней среды (изменение законодательства, технологические сдвиги). Для доходного подхода используются методы освобождения от роялти или избыточных прибылей, требующие прогнозирования будущих доходов и обоснования ставки дисконта, что связано с высокой степенью субъективности. При затратном подходе оцениваются исторические затраты на создание НМА, но часто они не отражают реальную рыночную стоимость, поэтому требуется синтез с рыночными индикаторами. Сравнительный подход применяется редко из-за отсутствия сопоставимых объектов, но может использоваться при оценке лицензий или франшиз. Системный синтез всех этих разнородных данных позволяет выбрать наиболее адекватный метод для конкретного НМА, при этом важно учитывать его роль в общем бизнесе: например, бренд может стоить дороже всех материальных активов вместе взятых. Трудности сбора информации (конфиденциальность, отсутствие открытых рынков) требуют от оценщика применения профессиональных суждений и альтернативных сценариев, чтобы результаты были обоснованными для принятия решений о сделках, судебных спорах или налогообложении.	ПК-4
7	Дайте развернутый ответ на вопрос Как критический анализ и синтез разнородной информации позволяет корректно оценить машины и оборудование в составе бизнеса с учётом износа?	ПК-4

	Ответ: Оценка машин и оборудования затратным подходом требует сбора информации о технических характеристиках (производительность, срок службы, марка, год выпуска), данных о текущих рыночных ценах на новые аналоги, а также сведений о фактическом состоянии по результатам технического осмотра. Критический анализ включает проверку достоверности данных о физическом износе, который может определяться экспертным методом или по нормативным срокам службы, а также выявление функционального (морального) устаревания, связанного с появлением более эффективных аналогов, и внешнего износа, обусловленного снижением спроса на продукцию. Синтез этих видов износа часто осуществляется аддитивно или мультипликативно, при этом важно обосновать выбор способа учёта, чтобы не завысить или занижить итоговую стоимость. Для корректной оценки необходимо также учитывать затраты на доставку, монтаж и пусконаладку, которые могут быть существенными для сложного оборудования, и отличать их от стоимости самого актива. Системный подход требует рассмотрения оборудования не изолированно, а в контексте технологической цепочки, так как износ одного агрегата может обесценить всю линию, что важно для бизнеса в целом. Результаты оценки машин и оборудования применяются при расчёте чистых активов, для залоговых сделок, страхования и принятия решений о модернизации. Таким образом, критическая обработка технической, ценовой и эксплуатационной информации позволяет получить объективную величину стоимости, которая становится частью общей оценки бизнеса.	
8	Дайте развернутый ответ на вопрос Какие особенности информации и этапы анализа необходимы для достоверной оценки недвижимости затратным подходом в составе бизнеса? Ответ: При оценке недвижимости в рамках затратного подхода к бизнесу первостепенное значение имеет критический сбор информации о физических характеристиках объектов (площадь, износ, конструктивные особенности), правах на земельный участок, а также о местных строительных нормах и рыночных ценах на строительные материалы и работы. Анализ должен включать определение стоимости нового строительства (воспроизводства или замещения) на основе актуальных сметных расчётов или удельных показателей, а затем вычет накопленного износа (физического, функционального и внешнего). Синтез данных требует сопоставления полученной стоимости с рыночной информацией по продажам аналогичной недвижимости, чтобы проверить обоснованность корректировок и избежать отрыва от рынка. Системный подход также требует учёта местоположения, транспортной доступности, наличия инженерных сетей и экологических факторов, поскольку они влияют на внешний износ. Кроме того, необходимо проанализировать юридические ограничения (обременения, сервитуты, зонирование), которые могут снизить стоимость. Для целей оценки бизнеса стоимость недвижимости часто занимает значительную долю активов, поэтому достоверность расчётов напрямую влияет на итоговую стоимость предприятия и на решения о залоге или продаже. Эффективный синтез всей перечисленной информации позволяет оценщику сформировать объективное заключение о рыночной стоимости недвижимости, что служит основой для принятия обоснованных экономических решений, например, при рефинансировании или страховании.	ПК-4
9	Дайте развернутый ответ на вопрос Какая информация и критерии критического анализа необходимы для корректного перехода от оценки 100% бизнеса к оценке неконтрольного пакета, и как это влияет на инвестиционные решения? Ответ: При оценке контрольного и неконтрольного пакетов акций системный подход требует учёта не только пропорциональной доли в стоимости бизнеса, но и премии за контроль, которая отражает возможность определять дивидендную политику, назначать менеджмент, утверждать инвестиционные программы и стратегию развития. Критический анализ должен включать изучение устава общества, законодательства о защите прав миноритариев, наличие соглашений акционеров, а также фактической структуры управления, чтобы понять реальные рычаги влияния. Информация о ликвидности акций (торгуются ли на бирже или являются закрытыми) необходима для применения скидки на недостаток ликвидности, что влияет на итоговую стоимость. Синтез этих данных позволяет определить величину корректировок: при оценке контрольного пакета добавляется премия за контроль, а при оценке неконтрольного – применяются скидки за неконтрольный характер и, возможно, за низкую ликвидность. Экономические решения инвестора, например, покупка миноритарной доли, должны учитывать, что он не сможет повлиять на денежные потоки, поэтому доходность будет зависеть от дивидендов и роста курсовой стоимости, которые не всегда гарантированы. Системный анализ предполагает также оценку возможных эффектов от получения контроля (например, при покупке блокирующего пакета), что требует моделирования управленческих сценариев. Таким образом, критический анализ всех факторов (правовых, финансовых, рыночных) позволяет инвестору принять обоснованное решение о целесообразности приобретения той или иной доли, исходя из целей контроля и ожидаемой доходности.	ПК-4
10	Дайте развернутый ответ на вопрос Как системный подход позволяет выделить бизнес как имущественный комплекс из совокупности отдельных активов и почему это важно для оценки?	ПК-4

Ответ:	Системный подход к оценке бизнеса как имущественного комплекса предполагает рассмотрение не просто суммы активов, а целостной системы, где элементы взаимосвязаны и совместно создают стоимость, превышающую их отдельные стоимости (синергетический эффект). Критический анализ требует выявления всех материальных (земля, здания, оборудование, запасы) и нематериальных (патенты, лицензии, бренды, клиентская база, управленческие процессы) компонентов, а также обязательств, которые формируют единый производственно-финансовый организм. Важно синтезировать информацию из бухгалтерской отчётности, технической документации, маркетинговых исследований и юридических документов, чтобы подтвердить, что активы могут работать вместе и генерировать денежный поток. Системный подход также включает анализ внешней среды: отраслевые тренды, конкурентная позиция, регуляторные риски, которые влияют на доходность всего комплекса. Для оценки необходимо отличать бизнес от простого набора активов, например, когда оборудование может быть продано отдельно, но теряет свою ценность без контрактов и квалифицированных сотрудников. Синтез информации приводит к пониманию того, что ключевая стоимость заключена в организации процессов, а не в каждом отдельном объекте, что отражается в использовании доходного подхода как основного. Таким образом, системный подход помогает избежать двойного учёта или упущений и даёт достоверную оценку бизнеса как действующего предприятия, что критично для принятия решений о его покупке, продаже или инвестировании.
--------	---

7.1. Уровни овладения

Компетенция: УК-10 Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности.

Индикатор достижения компетенции: УК-10.2 Принимает обоснованные решения, верно понимая их экономические последствия.

Уровень	Характеристика	Оценка в баллах
Повышенный	Достигнуто полное овладение знаниями, умениями и навыками. Студент свободно владеет терминологией, умеет применять теоретические знания в различных ситуациях для решения поставленных задач.	81-100
Базовый	Достигнуто достаточное овладение знаниями, умениями и навыками. Студент уверенно владеет терминологией, умеет применять теоретические знания в различных ситуациях для решения поставленных задач.	61-80
Пороговый	Достигнуто овладение минимально необходимыми знаниями, умениями и навыками. Студент владеет основной терминологией, умеет применять теоретические знания для решения поставленных задач в стандартных ситуациях.	41-60
Ниже порогового	Компетенция не освоена	0-40

Компетенция: ПК-4 Способен контролировать исполнение обязательств по внешнеторговому контракту.

Индикатор достижения компетенции: ПК-4.1 Контролирует соблюдение условий и сроков исполнения обязательств по внешнеторговому контракту..

Уровень	Характеристика	Оценка в баллах
Повышенный	Достигнуто полное овладение знаниями, умениями и навыками. Студент свободно владеет терминологией, умеет применять теоретические знания в различных ситуациях для решения поставленных задач.	81-100

Базовый	Достигнуто достаточное овладение знаниями, умениями и навыками. Студент уверенно владеет терминологией, умеет применять теоретические знания в различных ситуациях для решения поставленных задач.	61-80
Пороговый	Достигнуто овладение минимально необходимыми знаниями, умениями и навыками. Студент владеет основной терминологией, умеет применять теоретические знания для решения поставленных задач в стандартных ситуациях.	41-60
Ниже порогового	Компетенция не освоена	0-40

8. Материально-техническое и учебно-методическое обеспечение дисциплины

8.1. Перечень основной и дополнительной учебной литературы

Основная литература

1. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение: учебник для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. - 2-е изд. - Москва: Юрайт, 2026. - 373 с - 978-5-534-01446-4. - Текст: электронный // ИКО Юрайт: [сайт]. - URL: <https://urait.ru/bcode/582947> (дата обращения: 21.05.2026). - Режим доступа: по подписке
2. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса: учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский. - 2-е изд. - Москва: Юрайт, 2026. - 539 с - 978-5-534-16679-8. - Текст: электронный // ИКО Юрайт: [сайт]. - URL: <https://urait.ru/bcode/586716> (дата обращения: 21.05.2026). - Режим доступа: по подписке

Дополнительная литература

1. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости машин и оборудования: учебник и практикум для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. - 2-е изд. - Москва: Юрайт, 2026. - 422 с - 978-5-534-21939-5. - Текст: электронный // ИКО Юрайт: [сайт]. - URL: <https://urait.ru/bcode/590663> (дата обращения: 21.05.2026). - Режим доступа: по подписке
2. Иванченко, И. С. Производные финансовые инструменты: оценка стоимости деривативов: учебник для вузов / И. С. Иванченко. - Москва: Юрайт, 2026. - 261 с - 978-5-534-11386-0. - Текст: электронный // ИКО Юрайт: [сайт]. - URL: <https://urait.ru/bcode/587628> (дата обращения: 21.05.2026). - Режим доступа: по подписке

8.2. Профессиональные базы данных и ресурсы «Интернет», к которым обеспечивается доступ обучающихся

Профессиональные базы данных

1. <http://www.gks.ru/> - Профессиональная база данных «Официальная статистика» (Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики)
2. <http://www.gov.ru/> - Профессиональная база данных «Информационные системы Министерства экономического развития Российской Федерации в сети Интернет» (Портал «Официальная Россия»)

Ресурсы «Интернет»

1. <https://www.rusprofile.ru/> - Система комплексного анализа рынков и компаний (СКАР) / Rusprofile
2. <https://digital.gov.ru> - Министерство цифрового развития, связи и массовых коммуникаций Российской Федерации (Минцифры России)
3. <https://www.nalog.gov.ru> - Федеральная налоговая служба РФ

8.3. Программное обеспечение и информационно-справочные системы, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

Перечень программного обеспечения

(обновление производится по мере появления новых версий программы)

1. 1С:Бухгалтерия предприятия;
2. «Альт-Инвест Сумм» версия 9, 450 рабочих мест;
3. Анализ хозяйственной деятельности предприятия;
4. Office 365;

Перечень информационно-справочных систем

(обновление выполняется еженедельно)

1. Справочно-правовая система "Гарант-Максимум";
2. КонсультантПлюс;

8.4. Специальные помещения, лаборатории и лабораторное оборудование

Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа	Комплекты ученической мебели Мультимедийный проектор Доска Экран
Учебные аудитории для проведения практических занятий (занятий семинарского типа)	Комплекты ученической мебели Мультимедийный проектор Доска Экран Компьютеры с выходом в сеть «Интернет» и ЭИОС СГ
Учебные аудитории для групповых и индивидуальных консультаций	Комплекты ученической мебели Мультимедийный проектор Доска Экран Компьютеры с выходом в сеть «Интернет» и ЭИОС СГ
Учебные аудитории для текущего контроля и промежуточной аттестации	Комплекты ученической мебели Мультимедийный проектор Доска Экран Компьютеры с выходом в сеть «Интернет» и ЭИОС СГ
Помещения для самостоятельной работы	Комплекты ученической мебели Мультимедийный проектор Доска Экран Компьютеры с выходом в сеть «Интернет» и ЭИОС СГ
Помещения для хранения и профилактического обслуживания оборудования	Комплекты специализированной мебели для хранения