

**МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ
ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)**

1.	Кафедра	Экономики и управления
2.	Направление подготовки	38.03.01 Экономика
3.	Направленность (профиль)	Финансы и кредит
4.	Дисциплина (модуль)	Оценка стоимости бизнеса
5.	Форма обучения	очная
6.	Год набора	2021

1 Методические рекомендации

1.1. Методические рекомендации по организации работы обучающихся во время проведения лекционных занятий

В ходе лекций преподаватель излагает и разъясняет основные, наиболее сложные понятия темы, а также связанные с ней теоретические и практические проблемы, дает рекомендации для практического занятия и указания для выполнения самостоятельной работы.

В ходе лекционных занятий обучающемуся необходимо вести конспектирование учебного материала. Обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание изучаемой дисциплины, научные выводы и практические рекомендации, положительный опыт в ораторском искусстве.

Желательно оставить в рабочих конспектах поля, на которых делать пометки, подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений. Рекомендуются активно задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения спорных ситуаций.

1.2 Методические рекомендации по подготовке к семинарским (практическим) занятиям

Практические занятия посвящены изучению наиболее важных тем учебной дисциплины. Они служат для закрепления изученного материала, развития умений и навыков подготовки докладов, сообщений, приобретения опыта устных публичных выступлений, ведения дискуссии, аргументации и защиты выдвигаемых положений, а также для контроля преподавателем степени подготовленности обучающихся по изучаемой дисциплине.

В ходе подготовки к семинарским (практическим) занятиям следует изучить основную и дополнительную литературу, учесть рекомендации преподавателя и требования рабочей программы.

Можно подготовить свой конспект ответов по рассматриваемой тематике, подготовить тезисы для выступлений по всем учебным вопросам, выносимым на занятие. Следует продумать примеры с целью обеспечения тесной связи изучаемой теории с реальной практикой. Можно дополнить список рекомендованной литературы современными источниками, не представленными в списке рекомендованной литературы.

1.3. Методические рекомендации к оставлению опорного конспекта

Опорный конспект – это развернутый план ответа на теоретический вопрос. Правильно составленный опорный конспект должен содержать все то, что в процессе ответа будет устно обозначено. Это могут быть схемы, графики, таблицы.

Основные требования к содержанию опорного конспекта:

- Полнота – это означает, что в нем должно быть отражено все содержание вопроса.

- Логически обоснованная последовательность изложения.

Основные требования к форме записи опорного конспекта:

Лаконичность. ОК должен быть минимальным, чтобы его можно было воспроизвести за 6 – 8 минут. По объему он должен составлять примерно один полный лист.

Структурность. Весь материал должен располагаться малыми логическими блоками, т.е. должен содержать несколько отдельных пунктов, обозначенных номерами или строчными пробелами.

Акцентирование. Для лучшего запоминания основного смысла ОК, главную идею ОК выделяют рамками различных цветов, различным шрифтом, различным расположением слов (по вертикали, по диагонали).

Унификация. При составлении ОК используются определённые аббревиатуры и условные знаки, часто повторяющиеся в курсе данного предмета.

Автономия. Каждый малый блок (абзац), наряду с логической связью с остальными, должен выражать законченную мысль, должен быть аккуратно оформлен (иметь привлекательный вид).

Оригинальность. ОК должен быть оригинален по форме, структуре, графическому исполнению, благодаря чему, он лучше сохраняется в памяти. Он должен быть наглядным и понятным.

Взаимосвязь. Текст ОК должен быть взаимосвязан с текстом учебника, что так же влияет на усвоение материала.

Примерный порядок составления опорного конспекта

- Первичное ознакомление с материалом изучаемой темы по тексту учебника, картам, дополнительной литературе.

- Выделение главного в изучаемом материале, составление обычных кратких записей.

- Подбор к данному тексту опорных сигналов в виде отдельных слов, определённых знаков, графиков, рисунков.

- Продумывание схематического способа кодирования знаний, использование различного шрифта и т.д.

- Составление опорного конспекта.

1.4. Методические рекомендации по созданию презентации

Алгоритм создания презентации:

1 этап – определение цели презентации

2 этап – подробное раскрытие информации,

3 этап – основные тезисы, выводы.

Следует использовать 10-15 слайдов. При этом:

- первый слайд – титульный. Предназначен для размещения названия презентации, имени докладчика и его контактной информации;

- на втором слайде необходимо разместить содержание презентации, а также краткое описание основных вопросов;

- оставшиеся слайды имеют информативный характер.

Обычно подача информации осуществляется по плану: тезис – аргументация – вывод.

Требования к оформлению и представлению презентации:

1. Читательность (видимость из самых дальних уголков помещения и с различных устройств), текст должен быть набран 24-30-ым шрифтом.
2. Тщательно структурированная информация.
3. Наличие коротких и лаконичных заголовков, маркированных и нумерованных списков.
4. Каждому положению (идее) надо отвести отдельный абзац.
5. Главную идею надо выложить в первой строке абзаца.
6. Использовать табличные формы представления информации (диаграммы, схемы) для иллюстрации важнейших фактов, что даст возможность подать материал компактно и наглядно.
7. Графика должна органично дополнять текст.
8. Выступление с презентацией длится не более 10 минут.

1.5. Методические рекомендации по подготовке доклада

Алгоритм создания доклада:

- 1 этап – определение темы доклада
- 2 этап – определение цели доклада
- 3 этап – подробное раскрытие информации
- 4 этап – формулирование основных тезисов и выводов.

1.6. Методические рекомендации по составлению глоссария

1. Внимательно прочитайте и ознакомьтесь с текстом. Вы встретите в нем много различных терминов, которые имеются по данной теме.

2. После того, как вы определили наиболее часто встречающиеся термины, вы должны составить из них список. Слова в этом списке должны быть расположены в строго алфавитном порядке, так как глоссарий представляет собой не что иное, как словарь специализированных терминов.

3. После этого начинается работа по составлению статей глоссария. Статья глоссария - это определение термина. Она состоит из двух частей: 1. точная формулировка термина в именительном падеже; 2. содержательная часть, объемно раскрывающая смысл данного термина.

При составлении глоссария важно придерживаться следующих правил:

- стремитесь к максимальной точности и достоверности информации;
- старайтесь указывать корректные научные термины и избегать всякого рода жаргонизмов. В случае употребления такового, давайте ему краткое и понятное пояснение;
- излагая несколько точек зрения в статье по поводу спорного вопроса, не принимайте ни одну из указанных позиций. Глоссария - это всего лишь констатация имеющихся фактов;
- также не забывайте приводить в пример контекст, в котором может употребляться данный термин;
- при желании в глоссарий можно включить не только отдельные слова и термины, но и целые фразы.

Глоссарий составляется по темам дисциплины «Оценка стоимости бизнеса».

1.7 Методические рекомендации по решению итогового теста

Тестовая система предусматривает вопросы/задания, на которые обучающийся должен дать один или несколько вариантов правильного ответа из предложенного списка ответов. При поиске ответа необходимо проявлять внимательность.

При отсутствии какого-либо одного ответа на вопрос, предусматривающий множественный выбор, весь ответ считается неправильным.

Ответы правильные выделяются в тесте подчеркиванием или любым другим допустимым символом.

1.8 Методические рекомендации по решению кейс-заданий

Перед решением кейс-задания должно быть полностью приведено его условие. Само решение следует сопровождать необходимыми расчетами и пояснениями с указанием применяемых формул, анализом и выводами.

Все расчеты относительных показателей нужно производить с точностью до 0,01, процентов – до 0,01, используя при этом правила округления.

Работа должна быть оформлена аккуратно, написана разборчиво без помарок, зачеркиваний и сокращений слов.

1.9. Методические рекомендации по подготовке к сдаче зачета

Зачет является формой итогового контроля знаний и умений обучающихся по данной дисциплине, полученных на лекциях, практических занятиях и в процессе самостоятельной работы.

В период подготовки к зачету обучающиеся вновь обращаются к учебно-методическому материалу и закрепляют промежуточные знания.

Подготовка обучающегося зачету включает в себя три этапа:

- самостоятельная работа в течение семестра;
- непосредственная подготовка в дни, предшествующие зачету по темам курса;
- подготовка к ответу на вопросы.

При подготовке к зачету обучающимся целесообразно использовать материалы лекций, основную и дополнительную литературу.

На зачет выносятся материал в объеме, предусмотренном рабочей программой учебной дисциплины за семестр. Зачет проводится в устной форме.

Ведущий данную дисциплину преподаватель составляет билеты, которые утверждаются на заседании кафедры и включают в себя два вопроса. Формулировка вопросов совпадает с формулировкой перечня вопросов, доведенного до сведения обучающихся накануне экзаменационной сессии. Содержание вопросов одного билета относится к различным разделам программы с тем, чтобы более полно охватить материал учебной дисциплины. Дополнительно в билет может быть включена третьим вопросом практическое задание.

В аудитории, где проводится зачет, должно одновременно находиться не более шести обучающихся на одного преподавателя, принимающего зачет.

На подготовку к ответу на билет на зачете отводится 20 минут.

Результат зачета выражается оценками «зачтено», «не зачтено».

Для прохождения зачета обучающемуся необходимо иметь при себе зачетную книжку и письменные принадлежности.

2. Планы практических занятий

Тема: «Система информации, необходимая для оценки бизнеса»

(10 часов)

План:

Информационная база оценки. Внешняя и внутренняя информация. Корректировка бухгалтерской (финансовой) отчетности на предприятия на уровень инфляции. Нормализация финансовой отчетности оцениваемого предприятия. Трансформация финансовой отчетности. Анализ финансового состояния предприятия.

Литература: [2, с.109-182].

Вопросы для самоконтроля

1. Каким требованиям должна отвечать информация, используемая в процессе оценки?
2. Как можно классифицировать информацию, используемую при оценке?
3. Каковы основные источники внешней (внутренней) информации?
4. По каким направлениям проводится работа оценщика с внутренней финансовой документацией?
5. Какова цель инфляционной корректировки отчетности в процессе оценки?
6. Что такое нормализация финансовой отчетности?
7. Каковы цели трансформации бухгалтерской отчетности?
8. Какие относительные показатели используются в процессе оценки и как они рассчитываются?

Задание для самостоятельной работы

1. Подготовьте доклад/презентацию (по выбору обучающегося).
2. Составьте опорный конспект.
3. Составьте глоссарий.

Тема: «Подходы и методы оценки бизнеса» (10 часов)

План:

Базовая классификация подходов. Классификация методов оценки бизнеса. Метод затратного (имущественного) подхода. Метод сравнительного (рыночного) подхода. Метод доходного подхода. Учет рисков в оценке бизнеса.

Литература: [1, с.23-92]; [2, с. 184-284].

Вопросы для самоконтроля

1. Основные этапы оценки предприятия методом дисконтированных денежных потоков.
2. Каковы задачи оценщика при проведении анализа расходов?
3. На чем основан метод капитализации прибыли?
4. Дайте характеристику положительных и отрицательных сторон сравнительного подхода к оценке бизнеса.
5. Назовите базовые положения, которые являются теоретической основой сравнительного подхода к оценке бизнеса.
6. В каких условиях возможно применение сравнительного подхода и его основных методов?
7. Почему итоговая величина стоимости нуждается в корректировке?
8. Перечислите основные виды поправок, вносимых оценщиком.
9. Назовите основные этапы оценки методом ликвидационной стоимости.
10. Что общего и различного в оценке стоимости предприятия методом стоимости чистых активов и методом ликвидационной стоимости?

Решите кейс-задание.

1. Определите ликвидационную стоимость предприятия (бизнеса) на основе следующих данных.

Балансовая стоимость активов и пассивов предприятия:

- Денежные средства = 150 000
- Дебиторская задолженность = 300 000
- Товарно-материальные запасы = 700 000
- Основные средства = 2 400 000
- Всего активы = 3 550 000
- Текущие обязательства = 800 000

- Долгосрочная задолженность = 850 000

- Собственный капитал = 1 900 000

1. Ликвидация активов компании и погашение ее задолженностей займет 1,5 года. Оборудование будет продано через 8 месяцев, недвижимость через 10 месяцев, товарно-материальные запасы, готовая продукция и незавершенное производство – через 1 месяц.

2. Производственная деятельность компании прекращена.

3. Оценщик сделал следующие выводы:

- 20 % дебиторской задолженности не будет собрано;

- 25% готовой продукции, общая стоимость которой 300 000 руб., являются неликвидными;

- затраты при транспортировке сырья, стоимость которого равна 200 000 руб., снизят стоимость последнего на 10%;

- при продаже недвижимости прямые затраты составят 10% от оценочной стоимости, равной 1 050 400 руб.;

- при продаже машин и оборудования прямые затраты составят 20% от оценочной стоимости, равной 1 000 000 руб.;

- затраты, связанные с содержанием активов до ликвидации, составят: по товарно-материальным запасам – 2000 руб. в месяц; по оборудованию – 2500 рублей в месяц; по недвижимости – 3200 рублей в месяц;

- управленческие расходы на ликвидацию компании – 1300 руб./мес.

4. Выходные пособия и выплаты работникам будут произведены в размере 200% от средней заработной платы. Средняя заработная плата на предприятии 20 000 руб.

5. Ставка дисконтирования – 15%.

2. Оценить обоснованную рыночную стоимость закрытого акционерного общества, если известно, что:

- рыночная стоимость одной акции компании - ближайшего аналога равна 113 руб.;

- общее количество акций компании-аналога, указанное в ее опубликованном финансовом отчете, составляет 200 000 акций, из них 50 000 выкуплено компанией и 20 000 ранее выпущенных акций приобретено, но еще не оплачено;

- доли заемного капитала оцениваемой компании и компании-аналога в их балансовой стоимости совокупного капитала одинаковы, а общие абсолютные размеры их задолженности составляют соответственно 5 и 10 млн. руб.;

- средние ставки процента по кредитам, которыми пользуются рассматриваемые фирмы, таковы, что средняя кредитная ставка по оцениваемой компании в полтора раза выше, чем по компании-аналогу;

- сведений о налоговом статусе (в частности, о налоговых льготах) компаний не имеется;

- объявленная прибыль компании-аналога до процентов и налогов равна 1,5 млн. руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 100 000 руб., уплаченные налоги на прибыль - 450 000 руб.;

- прибыль оцениваемой компании до процентов и налогов равна 1,2 млн. руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 230 000 руб., уплаченные налоги с прибыли - 360 000 руб.

3. Определите ставку дисконта, используя модель оценки капитальных активов, если известны следующие данные:

Безрисковая ставка дохода – 10 %

Коэффициент бета - 1,2

Средняя доходность на сегменте рынка – 18 %

Премия для малых предприятий – 3 %

Премия за риск для конкретной фирмы – 2%

Задание для самостоятельной работы

1. Подготовьте доклад/презентацию (по выбору обучающегося).
2. Составьте опорный конспект.
3. Составьте глоссарий.

Тема: «Определение итоговой стоимости бизнеса» (4 часа)

План:

Процедура согласования – завершающий этап оценки. Экспертный метод в процедуре согласования. Процедура согласования как задача принятия решения. Составление отчета об оценке бизнеса.

Литература: [1, с.139-191].

Вопросы для самоконтроля

1. Как проводится процедура согласования оценки бизнеса?
2. Как определяется итоговая величина рыночной стоимости предприятия (бизнеса)?
3. Раскройте порядок составления отчета об оценке стоимости предприятия.
4. Какие требования, предъявляются к составлению отчета об оценке бизнеса?
5. Дайте характеристику основных разделов отчета: введение, краткая характеристика макроэкономической ситуации в стране, краткая характеристика отрасли, характеристика объекта, анализ финансового состояния объекта, методы оценки, выводы. Анализ примеров отчетов об оценке.
6. Проведите сравнительный анализ подходов к оценке стоимости предприятий.

Задание для самостоятельной работы

1. Решите итоговое тестовое задание по всему курсу данной дисциплины.
2. Подготовьте доклад/презентацию (по выбору обучающегося).
3. Составьте опорный конспект.
4. Составьте глоссарий.