

МИНОБРНАУКИ РОССИИ  
Кумертауский филиал  
федерального государственного  
бюджетного образовательного учреждения  
высшего образования  
«Оренбургский государственный университет»  
(Кумертауский филиал ОГУ)

Кафедра экономики



**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА**

**ДИСЦИПЛИНЫ**

*«Б1.Д.В.18 Оценка бизнеса»*

Уровень высшего образования

**БАКАЛАВРИАТ**

Направление подготовки

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки)

Экономика предприятий и организаций

(наименование направленности (профиля) образовательной программы)

Квалификация

Бакалавр

Форма обучения

Очно-заочная

Кумертау 2023

**Рабочая программа дисциплины «Б1.Д.В.18 Оценка бизнеса» /сост. Е.А. Цыркаева -  
Кумертау: Кумертауский филиал ОГУ, 2023**

Рабочая программа предназначена обучающимся очно-заочной формы по направлению подготовки 38.03.01 Экономика

## 1 Цели и задачи освоения дисциплины

**Цель (цели)** освоения дисциплины: формирование профессиональных знаний и умений в области оценки бизнес и практическом освоении методов оценки стоимости бизнеса в рамках трех подходов.

### **Задачи:**

- познакомить с существующими методами оценки стоимости бизнеса в рамках трех подходов, с основными инструментами оценки стоимости бизнеса;
- изучить стоимостные критерии эффективности деятельности компании, методологии подходов к оценке стоимости бизнеса;
- научить методам оценки, разработанными специалистами ведущих консалтинговых компаний.

## 2 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина относится к обязательным дисциплинам (модулям) вариативной части блока Д «Дисциплины (модули)»

Пререквизиты дисциплины: *Б1.Д.Б.7 Право, Б1.Д.Б.14 Микроэкономика, Б1.Д.Б.16 Экономическая теория, Б1.Д.В.8 Налоги и налогообложение*

Постреквизиты дисциплины: *Отсутствуют*

## 3 Требования к результатам обучения по дисциплине

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих результатов обучения

Код и наименование формируемых компетенций	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций
ПК*-4 Способен собрать и обработать первичные данные, характеризующие хозяйственную деятельность экономических субъектов	ПК*-4-В-1 Собирает, систематизирует и обеспечивает актуализацию информации для анализа экономических и социально-экономических показателей ПК*-4-В-2 Интерпретирует и использует результаты анализа финансовой, бухгалтерской и иной информации, для характеристики деятельности экономических субъектов	<b><u>Знать:</u></b> экономическое содержание разных видов стоимости предприятия (бизнеса) и различия между ними, принципы, подходы и методы определения стоимости предприятия и отдельных видов его имущества; факторы стоимости бизнеса. <b><u>Уметь:</u></b> моделировать развитие компании; обосновывать ставку дисконтирования; рассчитывать стоимость бизнеса методом дисконтированных денежных потоков; определять экономическую добавленную стоимость; корректно проводить оценку бизнеса для разных целей, гото-

Код и наименование формируемых компетенций	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций
		<p>вить заключение о справедливой стоимости предприятия.</p> <p><b>Владеть:</b> методами прогнозирования денежных потоков, и прогнозирования их изменения под влиянием принятия операционных, финансовых и инвестиционных управленческих решений.</p>

#### 4 Структура и содержание дисциплины

##### 4.1 Структура дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 5 зачетных единиц (180 академических часов).

Вид работы	Трудоемкость, академических часов	
	8 семестр	всего
<b>Общая трудоёмкость</b>	<b>180</b>	<b>180</b>
<b>Контактная работа:</b>	<b>28,25</b>	<b>28,25</b>
Лекции (Л)	14	14
Практические занятия (ПЗ)	14	14
Промежуточная аттестация (зачет, экзамен)	0,25	0,25
<b>Самостоятельная работа:</b>	<b>151,75</b>	<b>151,75</b>
- самоподготовка (проработка и повторение лекционного материала и материала учебников и учебных пособий);	100,75	100,75
- подготовка к практическим занятиям	51	51
<b>Вид итогового контроля (зачет, экзамен, дифференцированный зачет)</b>	<b>зачет</b>	

Разделы дисциплины, изучаемые в 8 семестре

№ раздела	Наименование разделов	Количество часов				
		всего	аудиторная работа			внеауд. работа
			Л	ПЗ	ЛР	
1	Методические основы оценки стоимости бизнеса (предприятия)	60	6	4		50
2	Подходы и методы оценки стоимости бизнеса (предприятия)	60	6	8		46
3	Использование результатов оценки бизнеса в деятельности организаций	60	2	2		56
	Итого:	180	14	14		152
	Всего:	180	14	14		152

## 4.2 Содержание разделов дисциплины

### **Раздел 1 Методические основы оценки стоимости бизнеса (предприятия).**

Потребность в оценке стоимости бизнеса в рыночной экономике. Цели и задачи оценки бизнеса. Логика дисциплины. Сфера применения результатов оценки стоимости в современной экономике. Особенности стоимостной оценки в российских условиях. Объекты стоимостной оценки. Имущественный комплекс предприятия и бизнес как объекты оценки. Влияние специфических характеристик оцениваемого объекта на процесс оценки. Факторы, влияющие на стоимость предприятия и его имущества. Понятия: цена, затраты, стоимость, себестоимость (общие характеристики и различия). Принципы оценки бизнеса. Подходы к оценке бизнеса: доходный, сравнительный и затратный.

Регулирование оценочной деятельности в РФ. Закон об оценочной деятельности в РФ и Федеральные стандарты оценки. Требования к содержанию отчета об оценке. Задачи и структура отчета, требования, предъявляемые к отчету об оценке. Международные и европейские стандарты оценки. Виды стоимости, используемые в оценке. Взаимосвязь целей оценки и видов стоимости. Основные этапы процесса оценки.

Информационная база оценки, ее состав и структура. Требования, предъявляемые к оценочной информации. Основные этапы процедуры сбора и обработки информации. Способы систематизации и обобщения информации. Подготовка необходимого перечня запрашиваемой информации. Внешняя информация. Источники информации об экономике в целом, отрасли, регионе, компании. Справочники и аналитические обзоры. Основные источники информации, доступные посредством интернета, используемые в оценке бизнеса. Внутренняя информация. Источники внутренней информации. Финансовая отчетность как информационный источник для оценки стоимости компании. Анализ финансовой отчетности в оценке бизнеса. Анализ финансовых коэффициентов.

### **Раздел 2 Подходы и методы оценки стоимости бизнеса (предприятия).**

Общие принципы и содержание доходного подхода. Экономическое содержание метода дисконтированного денежного потока (ДДП), условия применения, положительные и отрицательные характеристики. Рыночная стоимость предприятия как сумма текущих стоимостей в прогнозный и постпрогнозный периоды. Основные этапы расчета рыночной стоимости бизнеса в рамках метода ДДП. Понятие собственного и инвестированного капитала. Виды и модели денежного потока. Прогнозирование будущих доходов. Определение и выбор модели денежного потока. Выбор длительности прогнозного периода. Анализ темпов изменения денежного потока. Прогнозирование эффективности деятельности предприятия. Дисконтирование. Ставка дисконтирования: понятие и определение. Экономическое содержание безрисковой ставки доходности. Оценка риска. Модели расчета ставки дисконтирования: модель средневзвешенной стоимости капитала, кумулятивного построения, оценки капитальных активов, факторные модели. Методы расчета коэффициента бета. Особенности расчета текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Методы оценки стоимости бизнеса в постпрогнозный период. Модель Гордона. Долгосрочные темпы роста денежных потоков. Заключительные поправки и выведение стоимости бизнеса в рамках метода дисконтирования денежных потоков. Анализ информационных источников для проведения расчетов в рамках метода дисконтированных денежных потоков.

Экономическое содержание и основные этапы метода. Выбор базы капитализации: прибыль, дивиденды, денежный поток. Методы прогнозирования капитализируемого дохода. Техника капитализации дохода. Ставка капитализации: понятие и методы расчета. Соотношение между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования. Заключительные поправки к стоимости. Границы применения метода капитализации.

Общая характеристика сравнительного подхода. Базовый алгоритм сравнительного подхода. Методы сравнительного подхода. Требование к информации о компании для применения сравнительного подхода. Анализ финансовых отчетов, текущих и ретроспективных данных. Данные по сопоставимым единицам. Критерии выбора компаний – аналогов. Финансовый анализ и повышение уровня сопоставимости. Метод компаний-аналогов (рынка капитала). Сфера применения. Определение базы для сравнения. Анализ информационных источников. Преимущества и ограничения метода. Выбор и расчет ценовых мультипликаторов. Интервальные и моментные мультипликаторы. Мультипликаторы на основе собственного и инвестированного капитала. Особенности расчета. Влияние на выбор мультипликатора структуры капитала, отрасли, характеристик объекта оценки и компаний-аналогов. Метод сделок. Анализ информационных источников. Сопоставимость сделок. Основные этапы метода. Достоинства и недостатки. Метод отраслевых коэффициентов. Анализ информационных источников.

Специфика метода. Алгоритм расчета рыночной стоимости бизнеса методом отраслевых коэффициентов. Преимущества и недостатки. Заключительные поправки к стоимости, полученной в рамках сравнительного подхода.

Экономическое содержание и методы затратного подхода к оценке бизнеса. Метод чистых активов: условия применения метода, достоинства и недостатки. Основные этапы. Подготовка финансовой отчетности компании для оценки методом чистых активов. Корректировка балансовой стоимости активов и обязательств. Особенности оценки внеоборотных активов предприятия. Оценка товарно-материальных запасов. Товарно-материальные запасы и их классификация. Методы их оценки. Дебиторская задолженность и ее классификация. Методы оценки. Оценка финансовых активов. Финансовые активы и их классификация. Источники информации. Оценка долговых ценных бумаг: облигаций, векселей. Оценка долевых ценных бумаг: обыкновенных и привилегированных акций. Метод ликвидационной стоимости. Экономическое содержание метода. Понятие ликвидационной стоимости. Виды ликвидационной стоимости: плановая и ускоренная. Условия применения метода. Основные этапы. Корректировка балансовой стоимости активов и обязательств. Определение затрат, связанных с ликвидацией компании. Расчет ликвидационной стоимости.

Оценка контрольного и неконтрольного пакетов акций. Премии за контроль; скидки на неконтрольный характер. Элементы контроля. Факторы, ограничивающие права контроля. Скидка за недостаточную ликвидность, способы расчета. Зарубежный опыт и российская практика.

Отчет об оценке стоимости бизнеса. Согласование результатов оценки. Методы расчета итоговой величины стоимости бизнеса. Характеристика и взаимосвязь основных разделов отчета. Составление отчета об оценке. Анализ практических отчетов об оценке.

### **Раздел 3 Использование результатов оценки бизнеса в деятельности организаций.**

Переоценка как инструмент повышения объективности результатов финансового анализа.

Оценка в целях управления основными фондами. Оценка бизнеса как инструмент управления портфелем финансовых вложений. Стоимостная оценка в управлении дебиторской задолженностью.

Оценка для целей МСФО.

Оценка бизнеса для целей разработки стратегии развития компании. Стоимостная оценка эффективности работы компании в целом или отдельных направлений деятельности. Оценка для целей обоснования целесообразности реструктуризации или ликвидации компании. Стоимостная оценка инвестиционных и производственных решений. Стоимостная оценка решений по структуре капитала.

Оценка бизнеса на рынке слияний и поглощений. Стоимостная оценка инвестиционных решений при операциях на фондовом рынке.

### **4.3 Практические занятия (семинары)**

№ занятия	№ раздела	Тема	Кол-во часов
1	1	Понятие, цели и принципы оценки бизнеса. Стандартизация и регулирование оценочной деятельности	2
2	1	Подготовка информации, необходимой для оценки бизнеса	2
3	2	Доходный подход: метод дисконтирования денежных потоков	2
4	2	Доходный подход к оценке бизнеса: метод капитализации дохода	2
5	2	Сравнительный подход к оценке бизнеса и его методы	2
6	2	Затратный подход и его роль в современной практике оценки бизнеса	2
7	3	Выведение итоговой величины стоимости бизнеса	2
		Итого:	14

## 5 Учебно-методическое обеспечение дисциплины

### 5.1 Основная литература

1. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 317 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/489925>

### 5.2 Дополнительная литература

1. Оценка стоимости активов и бизнеса: учебник для бакалавриата и магистратуры / М.А. Федотова, В.И. Бусов, О.А. Землянский; под ред. М.А. Федотовой. – Москва: Издательство Юрайт, 2018. – 522с.

2. Оценка объектов недвижимости [Электронный ресурс] : учебник / А.А. Варламов, С.И. Комаров ; под общ. ред. А.А. Варламова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : ИНФРА-М, 2019. — 352 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - Текст : электронный. - URL: <http://znanium.com/catalog/product/1026054>

3. Щербакова, Н. А. Оценка бизнеса : учебное пособие / Н. А. Щербакова ; Новосибирский государственный технический университет. – Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2018. – 100 с. : ил., табл. – ISBN 978-5-7782-3689-9. – Режим доступа: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=575027>

### 5.3 Интернет-ресурсы

<https://www.finam.ru/> - Информация о финансовых рынках;

[www.hse.ru](http://www.hse.ru) – Сайт высшей школы экономики;

<http://www.cbr.ru> – Центральный банк РФ;

<https://cyberleninka.ru> – Научная электронная библиотека «Киберлиника»

<https://elibrary.ru/defaultx.asp> - Научная электронная библиотека

<https://www.edx.org/professional> - «EdX», Курсы, MOOK: «Корпоративные финансы»;

<https://www.coursera.org/learn/python> - «Coursera», MOOK: «Оценка стоимости компании».

<http://www.finman.ru> - журнал «Финансовый менеджмент»

[http://www.mirkin.ru/index.php?option=com\\_content&view=category&layout=blog&id=139&Itemid=273](http://www.mirkin.ru/index.php?option=com_content&view=category&layout=blog&id=139&Itemid=273) - журнал «Вестник финансового университета»

<https://www.kommersant.ru/> - Ежедневная газета «Коммерсантъ»

<http://www.biblioclub.ru/> - Университетская библиотека онлайн

<http://znanium.com/> - ЭБС Znanium издательства «Инфра-М»

### 5.4 Программное обеспечение, профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1 Операционная система РЕД ОС

2 Пакет офисных приложений LibreOffice

3 Свободный файловый архиватор Р 7-Zip

4 Бесплатное средство просмотра файлов PDF Adobe Reader

5 Бесплатный российский интернет-обозреватель Яндекс. Браузер- <https://yandex.ru/>

6 Автоматизированная интерактивная система сетевого тестирования - АИССТ (зарегистрирована в РОСПАТЕНТ, Свидетельство о государственной регистрации программы для ЭВМ

№2011610456, правообладатель – Оренбургский государственный университет), режим доступа - <http://aist.osu.ru>

7 Антивирус Dr.Web Desktop Security Suite

8 <https://internet.garant.ru>- электронный периодический справочник «Система ГАРАНТ»  
( ГАРАНТ Универсал+)

## **6 Материально-техническое обеспечение дисциплины**

Лекционные и практические занятия проводятся в учебных аудиториях.

Помещение для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой, подключенной к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду филиала и ОГУ.



**ЛИСТ  
согласования рабочей программы**

Направление подготовки: 38.03.01 Экономика  
код и наименование

Профиль: Экономика предприятий и организаций

Дисциплина: Б1.Д.В.18 Оценка бизнеса

Форма обучения: очно-заочная  
(очная, очно-заочная)

Год набора 2023

РЕКОМЕНДОВАНА на заседании кафедры экономики  
наименование кафедры

протокол № 1 от «31» 08 2023 г.

Ответственный исполнитель, и.о. зав. кафедрой экономики  
наименование кафедры

  
подпись

Ахмадиева З.Р.  
расшифровка подписи

Исполнители:

доцент, кандидат экономических наук  
должность

  
подпись

Е.А. Цыркаева  
расшифровка подписи

ОДОБРЕНА на заседании НМС, протокол № 1 от «31» 08 2023 г.

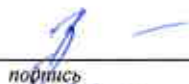
Председатель НМС

  
подпись

Л.Ю. Полякова  
расшифровка подписи

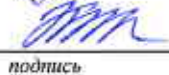
СОГЛАСОВАНО:

И.о. зав. кафедрой экономики \_\_\_\_\_

  
подпись

З.Р. Ахмадиева  
расшифровка подписи

Заведующий библиотекой \_\_\_\_\_

  
подпись

С.Н. Козак  
расшифровка подписи