

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

Кафедра экономики

УТВЕРЖДАЮ  
Зам. директора по УМиНР  
Полякова Л.Ю.  
(подпись, расшифровка подписи)

"31" 08 2022 г

**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

*Очная*

Кумертау 2022

**Рабочая программа дисциплины «Б1.Д.В.18 Оценка бизнеса» /сост. Е.А. Цыркаева -  
Кумертау: Кумертауский филиал ОГУ, 2022**

Рабочая программа предназначена обучающимся очной формы по направлению  
подготовки 38.03.01 Экономика

## 1 Цели и задачи освоения дисциплины

**Цель (цели)** освоения дисциплины:

(Указываются цели освоения дисциплины, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы).

**Задачи:**

(Перечисляются задачи, соотнесенные с поставленной целью и позволяющие достигнуть запланированных результатов обучения).

## 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.13 Микроэкономика, Б1.Д.Б.15 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*-2 Способен анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчётах экономических субъектов и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений | ПК*-2-В-2 Анализирует и интерпретирует финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчётах экономических субъектов<br>ПК*-2-В-3 Использует результаты анализа финансовой, бухгалтерской статистической и иной отчётов для принятия организационно-управленческих решений, проводит оценку их эффективности с точки зрения выбранных критериев | <b>Знать:</b><br>-различия в формировании показателей финансовой отчетности организаций, учреждений и индивидуальных предпринимателей;<br>-источники финансовой информации о деятельности организаций, применяющих упрощенную систему налогообложения<br><b>Уметь:</b><br>- применять метод скорректированных чистых активов в рамках затратного подхода к оценке;<br>- выбирать компании-аналоги и рассчитывать для них оценочные мультипликаторы, осуществлять выбор мультипликатора для объекта оценки и определять стоимость предприятия с учетом необходимых корректировок, отражающих особен- |

| Код и наименование формируемых компетенций   | Код и наименование индикатора достижения компетенции  | Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций  |
|--|---|--|
|  |   | ности оцениваемого бизнеса<br><b>Владеть:</b><br>Навыками адаптации показателей финансовой отчётности, составленной в соответствии с РСБУ, к потребностям расчета стоимостных показателей.   |
| 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<br>ПК*-4-В-2 Интерпретирует и использует результаты анализа финансовой, бухгалтерской и иной информации, для характеристики деятельности экономических субъектов | <b>Знать:</b><br>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.<br><b>Уметь:</b><br>моделировать развитие компании; обосновывать ставку дисконтирования; рассчитывать стоимость бизнеса методом дисконтированных денежных потоков; определять экономическую добавленную стоимость; корректно проводить оценку бизнеса для разных целей, готовить заключение о справедливой стоимости предприятия.<br><b>Владеть:</b><br>методами прогнозирования денежных потоков, и прогнозирования их изменения под влиянием принятия операционных, финансовых и инвестиционных управленческих решений. |

#### 4 Структура и содержание дисциплины

##### 4.1 Структура дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 6 зачетных единиц (216 академических часов).

| Вид работы  | Трудоемкость, академических часов |               |
|---|-----------------------------------|---------------|
|   | 7 семестр                         | всего         |
| <b>Общая трудоёмкость</b>   | <b>216</b>                        | <b>216</b>    |
| <b>Контактная работа:</b>   | <b>50,25</b>                      | <b>50,25</b>  |
| Лекции (Л)  | 34                                | 34            |
| Практические занятия (ПЗ)   | 16                                | 16            |
| Промежуточная аттестация (зачет, экзамен)   | 0,25                              | 0,25          |
| <b>Самостоятельная работа:</b>  | <b>165,75</b>                     | <b>165,75</b> |
| - самоподготовка (проработка и повторение лекционного материала и материала учебников и учебных пособий); | 100                               | 100           |
| - подготовка к практическим занятиям;   | 35,75                             | 35,75         |
| - подготовка к рубежному контролю   | 30                                | 30            |
| <b>Вид итогового контроля (зачет, экзамен, дифференцированный зачет)</b>                                  | <b>зачет</b>                      |               |

Разделы дисциплины, изучаемые в 7 семестре

| № раздела | Наименование разделов   | Количество часов |                   |    |    |                |
|-----------|---|------------------|-------------------|----|----|----------------|
|           |   | всего            | аудиторная работа |    |    | внеауд. работа |
|           |   |                  | Л                 | ПЗ | ЛР |                |
| 1         | Методические основы оценки стоимости бизнеса (предприятия)          | 72               | 12                | 4  |    | 56             |
| 2         | Подходы и методы оценки стоимости бизнеса (предприятия)             | 72               | 16                | 10 |    | 46             |
| 3         | Использование результатов оценки бизнеса в деятельности организаций | 72               | 6                 | 2  |    | 64             |
|           | Итого:  | 216              | 34                | 16 |    | 166            |
|           | Всего:  | 216              | 34                | 16 |    | 166            |

## 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         | 2         | Премии и скидки за размер пакета и ликвидность   | 2            |
| 8         | 3         | Выведение итоговой величины стоимости бизнеса  | 2            |
|           |           | Итого:   | 16           |

## 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 Царев, В.В. Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология: учеб. пособие для студентов вузов / В.В. Царев, А.А. Кантарович. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. - 575 с. - ISBN 978-5-238-01113-0. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/10286045.2>

### 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 современных информационных технологий

- 1) Операционная система Microsoft Windows.
- 2) Пакет настольных приложений Microsoft Office (Word, Excel, PowerPoint, OneNote, Outlook, Publisher, Access)
- 3) Свободный файловый архиватор 7-Zip.
- 4) Бесплатное средство просмотра файлов PDF Adobe Reader
- 5) Интернет обозреватель Яндекс.Браузер
- 6) Информационно-справочная система «Финансовый директор» - <https://www.1fd.ru>
- 7) Консультант Плюс [Электронный ресурс]: справочно-правовая система / Компания Консультант Плюс. – Электрон. дан. – Москва, [1992-2016]. – Режим доступа: [www.consultant.ru](http://www.consultant.ru)
- 8) Гарант [Электронный ресурс]: справочно-правовая система / НПП Гарант-Сервис. – Электрон. дан. – Москва, [1990-2016]. – Режим доступа: [www.garant.ru](http://www.garant.ru)
- 9) 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>
- 10) Антивирус Dr.Web Desktop Security Suite

### 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: очная  
(очная, очно-заочная)

Год набора 2022

РЕКОМЕНДОВАНА на заседании кафедры экономики  
наименование кафедры

протокол № 2 от «30» 08 2022 г.

Ответственный исполнитель, и.о. зав. кафедрой экономики  
наименование кафедры  Ахмадиева З.Р.  
подпись расшифровка подписи

Исполнители:  
доцент кафедры экономики  
должность

  
подпись

Е.А. Цыркаева  
расшифровка подписи

ОДОБРЕНА на заседании НМС, протокол № 1 от «31» 08 2022 г.

Председатель НМС

  
подпись

Л.Ю. Полякова  
расшифровка подписи

СОГЛАСОВАНО:

И.о. зав. кафедрой экономики \_\_\_\_\_  З.Р. Ахмадиева  
подпись расшифровка подписи

Заведующий библиотекой \_\_\_\_\_  С.Н. Козак  
подпись расшифровка подписи