

Министерство просвещения Российской Федерации  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Российский государственный профессионально-педагогический университет»  
Институт гуманитарного и социально-экономического образования  
Кафедра экономики, менеджмента, маркетинга и технологий экономического  
образования

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ  
Б1.В.02.03 «ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА»**

Направление подготовки 38.03.01 Экономика

Профиль программы «Прикладная экономика и бизнес-аналитика»

Автор(ы): канд. экон. наук, доцент У.В. Пермякова

Одобрена на заседании кафедры экономики, менеджмента, маркетинга и технологий экономического образования. Протокол от «24» декабря 2021 г. №5.

Рекомендована к использованию в образовательной деятельности научно-методической комиссией института ГСЭО РГППУ. Протокол от «13» января 2022 г. №5.

Екатеринбург  
2022

## 1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Цель освоения дисциплины «Оценка стоимости бизнеса»: обеспечить студентов знаниями, позволяющими характеризовать бизнес как объект оценки и выделять ключевые факторы его стоимости, а так же сформировать у студентов систему знаний об основах оценки бизнеса, капитала компании и долей участия в капитале.

Задачи:

- раскрыть специфику бизнеса как объекта оценки, проанализировать основные цели оценки и виды стоимости бизнеса и отразить их влияние на процесс оценки;
- раскрыть экономическое содержание основных понятий оценки в целом и оценки бизнеса в частности;
- рассмотреть теоретические аспекты оценки капитала компании и долей участия в нем;
- познакомить студентов с массивом информации, необходимым для проведения оценки, а также с основными источниками ее получения – документацией оцениваемого бизнеса, интернет-сайтами, российскими и зарубежными справочниками и базами данных.

## 2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» относится к формируемой участниками образовательных отношений части учебного плана.

Для изучения учебной дисциплины необходимы знания, умения и владения, формируемые следующими дисциплинами:

1. Финансовая математика.
2. Финансовый менеджмент.

## 3. РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Дисциплина направлена на формирование следующих компетенций:

- УК-10 Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности;
- ПКС-2 Способен проводить анализ финансово-хозяйственной деятельности субъектов рынка и составлять аналитическое обоснование принятых управленческих решений с учетом оценки рисков бизнес-модели функционирования организации;



- ПКС-3 Способен рассчитывать эффективность финансово-экономической деятельности субъектов рынка и анализировать индикаторы состояния компаний в условиях динамичной среды.

В результате освоения дисциплины (модуля) обучающийся должен:

Знать:

31. Основные официальные методические документы, регламентирующие оценочную деятельность и проведение оценочных работ в Российской Федерации;

32. Основные процедуры сбора и требования к информации, необходимой для оценки стоимости предприятия и его бизнес-линий, необходимости и возможности проведения корректировок информации о деятельности предприятия;

33. Основные подходы, методы и этапы процесса оценки;

34. Основные виды рисков, связанных с проведением оценочных работ, и способы их снижения;

35. Особенности применения доходного, сравнительного и затратного подходов, преимущества и ограничения каждого из подходов;

36. Структуру и содержание отчета о проведении работ по оценке и виды стоимости бизнеса, определяемые в ходе их проведения;

37. Особенности проведения оценки стоимости бизнеса для конкретных целей: инвестирования капитала, налогообложения, реструктуризации антикризисного управления.

Уметь:

У1. Определять различные виды стоимости предприятия (бизнеса) в зависимости от поставленных целей;

У2. Выявлять методологические проблемы, возникающие при использовании классических методов оценки стоимости компании.

Владеть:

В1. Специальной терминологией в сфере оценки стоимости предприятия (бизнеса);

В2. Различными методами и подходами оценки всех видов стоимости бизнеса для различных целей;

В3. Программными продуктами, используемыми для автоматизации расчетов.

## **4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

### ***4.1 Объем дисциплины и виды контактной и самостоятельной работы***

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 5 зач. ед. (180 час.), семестр изучения – 8, распределение по видам работ представлено в табл. № 1.



Таблица 1. Распределение трудоемкости дисциплины по видам работ

Вид работы	Форма обучения
	очная
	Семестр изучения
	8 сем.
Кол-во часов	
Общая трудоемкость дисциплины по учебному плану	180
Контактная работа, в том числе:	56
Лекции	28
Практические занятия	28
Самостоятельная работа студента	124
Промежуточная аттестация, в том числе:	
Экзамен	8 сем.
Курсовая работа	8 сем.

*\*Распределение трудоемкости по видам контактной работы для заочной формы обучения (при наличии) корректируется в соответствии с учебным планом заочной формы обучения.*

#### 4.2 Содержание и тематическое планирование дисциплины

Таблица 2. Тематический план дисциплины

Наименование разделов и тем дисциплины (модуля)	Сем.	Всего, час.	Вид контактной работы, час.			СРС
			Лекции	Практ. занятия	Лаб. работы	
1. Понятие, цели, задачи и значение оценки бизнеса. Субъекты, объекты оценки бизнеса.	8	8	1	1	-	6
2. Виды стоимости и принципы оценки бизнеса.	8	8	1	1	-	6
3. Нормативно-правовое регулирование оценочной деятельности.	8	10	1	1	-	8
4. Постановка задания по оценке. Учетно-аналитическое обеспечение процесса оценки.	8	10	1	1	-	8
5. Доходный подход в оценке стоимости	8	12	2	2	-	8



бизнеса						
6. Сравнительный подход к оценке стоимости предприятия.	8	12	2	2	-	8
7. Затратный подход к оценке бизнеса.	8	12	2	2	-	8
8. Итоговое заключение об оценке стоимости предприятия.	8	12	2	2	-	8
9. Особенности применения отдельных подходов и методов при оценке различных видов имущества предприятия.	8	12	2	2	-	8
10. Специфика бизнеса как объекта оценки. Концепция стоимости бизнеса	8	12	2	2	-	8
11. Информационная база оценки бизнеса.	8	12	2	2	-	8
12. Методологические основы оценки бизнеса. Доходный подход. Практика применения	8	12	2	2	-	8
13. Сравнительный подход к оценке бизнеса. Практика применения	8	12	2	2	-	8
14. Затратный подход к оценке бизнеса. Практика применения	8	12	2	2	-	8
15. Выведение итоговой величины стоимости.	8	12	2	2	-	8
16. Отчет об оценке стоимости бизнеса.	8	12	2	2	-	8

*\*Распределение часов по разделам (темам) дисциплины для заочной формы обучения осуществляется научно-педагогическим работником, ведущим дисциплину.*

#### **4.3 Содержание разделов (тем) дисциплин**

##### **Раздел 1. Понятие, цели, задачи и значение оценки бизнеса. Субъекты, объекты оценки бизнеса.**

Основные понятия и экономические категории оценки бизнеса. Особенности бизнеса как объекта оценки. Особенности предприятия как объекта бизнеса. Субъекты и объекты оценки бизнеса. Необходимость и цели оценки бизнеса в рыночных условиях. Процесс оценки стоимости бизнеса. Основные элементы задания по оценке. Дата или даты оценки. Цель или цели оценки. Этапы оценки. Качество оценки.

##### **Раздел 2. Виды стоимости и принципы оценки бизнеса.**

Виды стоимости. Применяемый стандарт стоимости. Рыночная стоимость. Инвестиционная стоимость. Ликвидационная стоимость. Балансовая стоимость. Принципы оценки бизнеса. Необходимость и способы учета риска в процессе оценки.



### **Раздел 3. Нормативно-правовое регулирование оценочной деятельности.**

Законодательное регулирование оценочной деятельности. Нормативные основы оценки в отдельных областях российского законодательства. Стандартизация оценочной деятельности. Сущность и содержание стандартов оценочной деятельности. Международные стандарты оценки.

### **Раздел 4. Постановка задания по оценке. Учетно-аналитическое обеспечение процесса оценки.**

Система информационного обеспечения. Внутренняя и внешняя информация. Подготовка и обработка финансовой документации. Инфляционное корректирование отчетности

### **Раздел 5. Доходный подход в оценке стоимости бизнеса**

Общая характеристика доходного подхода. Методы оценки. Подход к оценке через дисконтирование будущих доходов. Понятие дисконтированных будущих доходов. Прогнозирование будущего денежного потока и (или) прибыли. Учет факторов риска. Определение ставки дисконтирования. Оценка рыночной ожидаемой ставки дохода на собственный капитал. Пример анализа дисконтированных будущих доходов. Метод капитализации прибыли. Определение базы прибыли. Измерение базы прибыли. Расчет ставки капитализации.

### **Раздел 6. Сравнительный подход к оценке стоимости предприятия.**

Общая характеристика сравнительного подхода. Теоретическое обоснование сравнительного подхода. Методы оценки: метод компании аналога; метод сделок; метод отраслевых коэффициентов. Этапы процесса оценки предприятия: сбор информации, сопоставление списка аналогичных предприятий. Финансовый анализ. Расчет оценочных мультипликаторов. Выбор величины мультипликатора. Внесение итоговых корректировок. Принципы отбора предприятий-аналогов. Информационное обеспечение: финансовая информация; рыночная (ценовая) информация; проблемы сопоставимости. Отраслевое сходство. Размер предприятия. Перспектива роста. Финансовый риск. Качество менеджмента. Характеристика ценовых мультипликаторов. Классификация мультипликаторов. Формирование ценовой величины стоимости.

### **Раздел 7. Затратный подход к оценке бизнеса.**

Сущность, общая характеристика и методы затратного подхода. Метод чистых активов. Этапы расчета методом стоимости чистых активов. Оценка методом ликвидационной стоимости.



## **Раздел 8. Итоговое заключение об оценке стоимости предприятия.**

Требования, предъявляемые к отчету об оценке бизнеса. Задачи, структура и содержание отчета. Стандарты отчета. Основные разделы отчета. Содержание отчета об оценке бизнеса. Формирование итоговой величины стоимости по результатам оценки с использованием разных подходов.

## **Раздел 9. Особенности применения отдельных подходов и методов при оценке различных видов имущества предприятия.**

Влияние различных факторов на выбор метода оценки. Особенности оценки стоимости отдельных объектов: земельных участков, недвижимого имущества, машин и технологического оборудования, транспортных средств, нематериальных активов, и задолженности предприятия. Особенности предприятия как имущественного комплекса и бизнеса в целом как объекта оценки.

## **Раздел 10. Специфика бизнеса как объекта оценки. Концепция стоимости бизнеса**

Определения в нормативно-правовых актах и стандартах оценки. Бизнес как совокупность прав. Бизнес как капитал. Содержание понятий «бизнес», «капитал», «компания». Собственный и инвестированный капитал, Enterprise value. Компоненты компании: основная операционная деятельность, неоперационные активы, источники финансирования. Бизнес как экономическая деятельность, основная цель которой - получение прибыли (экономических выгод). Постановка задания на оценку и основные этапы оценки.

## **Раздел 11. Информационная база оценки бизнеса.**

Внешняя (макроэкономическая, отраслевая) и внутренняя информация, необходимая для проведения оценки бизнеса. Анализ, систематизация, использования в процессе оценки бизнеса. Основные источники информации.

## **Раздел 12. Методологические основы оценки бизнеса. Доходный подход. Практика применения**

Доходный, сравнительный и затратный подходы к оценке бизнеса. Метод дисконтированных денежных потоков (ДДП): экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Корректировка финансовой отчетности. Определение длительности прогнозного периода. Модели денежных потоков. Прогноз денежных потоков. Расчет остаточной стоимости бизнеса, Модель Гордона. Ставка дисконтирования: экономическое содержание, модели расчета. Внесение итоговых поправок к стоимости бизнеса методом ДДП. Метод капитализации: экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Капитализируемые базы и ставка капитализации.



### **Раздел 13. Сравнительный подход к оценке бизнеса. Практика применения**

Методы сравнительного подхода. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода компаний-аналогов/рынка капиталов. Анализ и отбор сопоставимых компаний; сбор необходимой информации; корректировка отчетности. Ценовой мультипликатор: понятие, расчет, специфика применения, выбор капитала и показателей деятельности, оценка итоговой величины мультипликатора. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода сделок. Специфика ценового мультипликатора, рассчитанного по данным рынка M&A. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости. Использование отраслевых коэффициентов и баз данных.

### **Раздел 14. Затратный подход к оценке бизнеса. Практика применения**

Экономическое содержание, условия применения, концепция оценки и основные этапы метода чистых активов и ликвидационной стоимости. Анализ и корректировка стоимости активов и обязательств. Внесение итоговых корректировок к стоимости.

### **Раздел 15. Выведение итоговой величины стоимости.**

Уровень контроля и степень ликвидности. Премия за контроль и скидки на недостаток контроля и низкий уровень ликвидности. Анализ результатов, полученных в процессе применения различных методов оценки. Анализ уместности и значимости методов оценки с точки зрения целей, задач оценки и специфики объекта оценки. Определение весовых коэффициентов.

### **Раздел 16. Отчет об оценке стоимости бизнеса.**

Задачи, требования и структура отчёта. Характеристика основных разделов отчета: введение, допущения и ограничения оценки, описание объекта оценки, анализ финансового состояния объекта, краткая характеристика макроэкономической ситуации, обзор отрасли, методы оценки, выводы, приложения. Анализ примеров отчетов об оценке.

## **5. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ**

Для изучения дисциплины используются различные образовательные технологии:

1. Технологии проведения занятий в форме диалогового общения, которые переводят образовательный процесс в плоскость активного взаимодействия обучающегося и педагога. Обучающийся занимает активную позицию и престаёт быть просто слушателем семинаров или лекций. Технологии представлены: групповыми дискуссиями, конструктивный совместный поиск решения





проблемы, тренинг (микрообучение и др.), ролевые игры (деловые, организационно-деятельностные, инновационные, коммуникативные и др.).

2. Информационно-коммуникационные образовательные технологии, при которых организация образовательного процесса, основывается на применении специализированных программных сред и технических средств работы с информацией. Используются для поддержки самостоятельной работы обучающихся с использованием электронной информационно-образовательной среды (ЭИОС), телекоммуникационных технологий, педагогических программных средств и др.

3. Технология «тренинг диагностического мышления» направлена на развитие и формирование у будущих специалистов системы общих и специфических умений, которые способствуют решению профессиональных задач проблемного типа. Структурирование диагностической информации разворачивается посредством трёх основных способов логического рассуждения: дедукции, индукции и трансдукции. Технологию применяется для проведения практических и семинарских занятий.

4. При реализации образовательной программы с применением дистанционных образовательных технологий и электронного обучения:

- состав видов контактной работы по дисциплине (модулю), при необходимости, может быть откорректирован в направлении снижения доли занятий лекционного типа и соответствующего увеличения доли консультаций (групповых или индивидуальных) или иных видов контактной работы;

- информационной основой проведения учебных занятий, а также организации самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю) являются представленные в электронном виде методические, оценочные и иные материалы, размещенные в электронной информационно-образовательной среде (ЭИОС) университета, в электронных библиотечных системах и открытых Интернет-ресурсах;

- взаимодействие обучающихся и педагогических работников осуществляется с применением ЭИОС университета и других информационно-коммуникационных технологий (видеоконференцсвязь, облачные технологии и сервисы, др.);

- соотношение контактной и самостоятельной работы по дисциплине (модулю) может быть изменено в сторону увеличения последней, в том числе самостоятельного изучения теоретического материала.

## **6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ**

### ***6.1 Основная литература***

1. Есипов В. Е. Оценка бизнеса: учебное пособие [Гриф УМО] / под ред.: В. Е. Есипова, Г. А. Маховиковой. - 3-е изд. - Санкт-Петербург [и др.]: Питер, 2016. - 511 с. - Режим доступа: <http://ibooks.ru/reading.php?productid=350602>.



2. Чеботарев, Н.Ф. Оценка стоимости предприятия бизнеса: Учебник для бакалавров [Электронный ресурс] : учеб. — Электрон. дан. — Москва : Дашков и К, 2017. — 256 с. — Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/93453>. — Загл. с экрана.

3. Гончарова Н. Д., Сафонова Л. А., Смолоник Г. Н., Терехова Ю. С. Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний : учебное пособие. - Новосибирск : Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. - 71 с. - Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/69551>.

4. Когденко В.Г. Управление стоимостью компании. Ценностно-ориентированный менеджмент [Электронный ресурс] : учебник для бакалавров и магистров [Гриф Учебно-методического центра "Профессиональный учебник"] / В. Г. Когденко, М. В. Мельник. - Электрон. текстовые дан. - Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. - 447 с. - (Корпоративная финансовая политика). - Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/81578.html>. — ЭБС «IPRbooks»

## ***6.2 Дополнительная литература***

1. Балдин К.В. Управление рисками [Электронный ресурс] : учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и управления (060000) / К.В. Балдин, С.Н. Воробьев. — Электрон. текстовые данные. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 511 с. — 5-238-00861-9. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/71229.html>.— ЭБС «IPRbooks»

2. Панова, Е.А. Маркетинговый подход к оценке влияния нематериальных активов на стоимость компании: монография [Электронный ресурс] : монография / Е.А. Панова, Т.П. Данько. — Электрон. дан. — Москва : Дашков и К, 2016. — 216 с. — Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/94040>. — Загл. с экрана.

3. Этрилл, П. Финансовый менеджмент и управленческий учет для руководителей и бизнесменов [Электронный ресурс] / Питер Этрилл, Эдди Маклейни ; пер. с англ. [В. Ионова]. - 4-е изд. . - Москва: Альпина Паблишер, 2016. - 647 с. - Режим доступа: <https://e.lanbook.com/reader/book/87815/#1>.

## ***6.3 Программное обеспечение и Интернет-ресурсы***

Интернет-ресурсы:

1. Вестник оценщика. Режим доступа: <http://www.appraiser.ru/>

2. Библиотека оценщика. Режим доступа: <http://www.labrate.ru/>

3. Информационно-правовой портал. Режим доступа: <http://www.garant.ru>

Программное обеспечение:

1. Операционная система Windows.

2. Офисная система Office Professional Plus.

Информационные системы и платформы:

1. Система дистанционного обучения «Moodle».



2. Информационная система «Таймлайн».
3. Платформа для организации и проведения вебинаров «Mirapolis Virtual Room».

## **7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

Перечень материально-технического обеспечения для реализации образовательного процесса по дисциплине:

1. Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа.
2. Учебная аудитория для проведения занятий семинарского (практического) типа, проведения групповых и индивидуальных консультаций, проведения текущего контроля и промежуточной аттестации.
3. Помещения для самостоятельной работы.
4. Doctoral Training CenterI.

