

Документ подписан простой электронной подписью  
Информация о владельце:  
ФИО: Исаков Ирлан Жангазыевич  
Должность: Ректор  
Дата подписания: 25.01.2023 11:45:17  
Уникальный программный ключ:  
a748d5b672796bd7b37612bb23a3449357804892a0d120774ea9def3ef7a2bc0

Автономная некоммерческая организация высшего образования  
«Университет при Межпарламентской Ассамблее ЕвразЭС»

## РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

### Оценка бизнеса

*(наименование дисциплины)*

**Направление подготовки 38.03.01 Экономика**

**Квалификация выпускника Бакалавр**

**Направленность (профиль) Экономика и управление организацией**

2022 г.

## 1. Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с индикаторами достижения компетенций

В процессе изучения дисциплины у обучающихся должны быть сформированы следующие компетенции:

**ПК-3 - Способен консультировать клиентов по использованию финансовых продуктов и услуг и на основе описания экономических процессов и явлений, строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты.**

Индикаторы достижения компетенций	Планируемые результаты обучения
ИД-2 (ПК-3). Консультирует руководителей компании и клиентов по практическому применению моделей, методов и инструментов кратко- и долгосрочных инвестиции, создания финансовых активов, продуктов и услуг	<i>знает</i> РО-1 ИД-21 (ПК-3) теоретические основы и практические методы принятия организационно-управленческих решений в сфере оценки бизнеса; РО-2 ИД-2 (ПК-3) методы и инструменты оценки бизнеса экономического субъекта; РО-3 ИД-2 (ПК-3) основы составления аналитических заключений, рейтингов, прогнозов с целью предотвращения сделок с недобросовестными партнерами
	<i>умеет</i> РО-4 ИД-2 (ПК-3) выбирать наиболее эффективный вариант организационно-управленческого решения в сфере оценки бизнеса с учетом особенностей конкретной ситуации РО-5 ИД-2 (ПК-3) оценить последствия реализации принятого решения и степень собственной ответственности за них
	<i>владеет</i> РО-6 ИД-2 (ПК-3) навыками принятия организационно-управленческих решений в сфере оценки бизнеса и оценки их последствий с точки зрения эффективности и степени личной ответственности РО-7 ИД-2 (ПК-3) методами экономической диагностики рынка финансовых услуг

## 2. Объем дисциплины в зачетных единицах

Объем дисциплины составляет 4 зачетные единицы.

## 3. Содержание дисциплины

Понятие оценки бизнеса и ее виды Понятие оценки бизнеса. Двойственность в понимании предмета оценки бизнеса. Зарубежный и отечественный опыт использования систем управления по оценке стоимости бизнеса. Объекты оценочной деятельности: бизнес, имущество, права собственности. Модели оценки стоимости бизнеса. Классификация и связь основных подходов к оценке бизнеса. Виды оценок бизнеса. Оценка бизнеса действующих предприятий. Особенности оценки современных предприятий. Оценка ликвидируемых предприятий. Оценка бизнеса в процессе инвестирования. Оценка в целях заемного финансирования предприятия. Оценка в условиях публичного размещения акций предприятия. Тема 2. Стандартизация и регулирование оценочной деятельности Рынок оценки в РФ. Анализ современных тенденций рынка оценочных услуг в России. Основы регулирования оценочной

деятельности. Органы регулирования оценочной деятельности в РФ. Нормативно-правовая база регулирования оценочной деятельности. Закон об оценочной деятельности в Российской Федерации и Федеральные стандарты оценки. Объекты и субъекты стоимостной оценки, права и обязанности оценщика и заказчика. Ответственность оценщика. Этапы процесса оценки. Информационное обеспечение оценки стоимости бизнеса. Информационно-аналитическая база оценки, ее состав и структура. Требования, предъявляемые к оценочной информации. Основные процедуры сбора и обработки информации. Способы систематизации обобщения информации Классификация и выбор метода определения коэффициента важности, определение ставки дисконта и методы дисконтирования.

**Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса.** Методы доходного подхода оценки стоимости бизнеса Понятие собственного и инвестированного капитала. Дисконтирование. Ставка дисконтирования: понятие и определение Экономическое содержание безрисковой ставки доходности. Оценка риска. Модели расчета ставки дисконтирования: модель средневзвешенной стоимости капитала, кумулятивного построения, модель оценки капитальных активов, факторные модели. Методы расчета коэффициента бета. Заключительные поправки и выведение стоимости бизнеса в рамках метода дисконтирования денежных потоков. Анализ информационных источников для проведения расчетов в рамках- метода дисконтированных денежных потоков. 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. Экономическое содержание и методы затратного подхода к оценке предприятия (бизнеса). Метод ликвидационной стоимости: экономическое содержание. Понятие ликвидационной стоимости. Условия применения метода. Основные этапы. Корректировка балансовой стоимости активов и обязательств. Определение затрат, связанных с ликвидацией компании. Расчет ликвидационной стоимости. 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 материальных, финансовых и нематериальных активов. Общая характеристика сравнительного подхода. Методы сравнительного подхода. Метод компаний-аналогов (рынка капитала). Сфера применения. Выбор и расчет ценовых мультипликаторов. Метод сделок. Основные этапы метода. Достоинства и недостатки. Метод отраслевых 11 коэффициентов. Заключительные поправки к стоимости, полученной в рамках сравнительного подхода. Базовый алгоритм 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 критерии сопоставимости. Преимущества и недостатки. Модуль 3. Оценка стоимости бизнеса отдельных объектов.

**Оценка стоимости земельных участков, зданий и сооружений.** Оценка стоимости земельного участка, зданий и сооружений. Оценка стоимости земельного участка. Метод техники остатка для земли. Метод средневзвешенного коэффициента капитализации. Метод сравнения продаж. Метод капитализации. Метод разбиения земельного участка при определении стоимости. Оценка стоимости зданий и сооружений. Метод сравнительной единицы. Индексный способ оценки. Метод поэлементного расчета. Определение износа зданий и сооружений. Метод срока жизни. Метод разбиения на виды износа. Оценка пакета акций (долей) субъектов бизнеса Алгоритм оценки долей предприятия. Оценка 100% собственного капитала компании. Учет доли пакета. Учет в стоимости пакета различных премий и скидок. Учет премии за контроль в стоимости пакета. Учет премии (скидки) за ликвидность и размещенность акций компании на рынке.

Особенности оценки пакетов акций при различных методиках определения стоимости компании. Принципы формирования, компоненты и цели оценки бренда, основные методы. Этапы реализации венчурного финансирования, модели и методы реализации и отбора бизнеса компании. Методы расчета итоговой величины стоимости предприятия (бизнеса). Составление отчета об оценке. Характеристика и взаимосвязь основных разделов отчета. Экспертиза отчета об оценке бизнеса Методические основы и рекомендации по обеспечению эффективности управления стоимостью бизнеса.

#### **4. Методические рекомендации по организации изучения учебной дисциплины, включая самостоятельную работу обучающихся**

Изучение дисциплины включает контактную работу обучающихся с педагогическими работниками организации и (или) лицами, привлекаемыми организацией к реализации образовательных программ на иных условиях в форме занятий различных типов в соответствии со спецификой дисциплины и самостоятельную работу обучающихся в объемах соответственно учебному плану. Контактная работа может проводиться с применением электронного обучения, дистанционных образовательных технологий.

##### **Задания для самоконтроля**

Оценка имущественного интереса в контракте представляет собой:

- а) оценку рыночной стоимости вероятной контрактной цессии
- б) оценку рыночной стоимости данного контракта как нематериального актива
- в) оценку бизнес-линии, представленной данным контрактом
- г) ничего из перечисленного выше

2. Можно ли продать:

- а) долю в фирме
- б) один из бизнесов фирмы
- в) все бизнесы фирмы
- г) все перечисленное выше

3. Следует ли вычислять специальными методами оценки бизнеса рыночную стоимость ликвидных акций открытых компаний, обращающихся на организованном фондовом рынке:

- а) да
- б) нет
- в) нельзя сказать с определенностью

4. Может ли повысить рыночную капитализацию открытой компании ее реорганизация:

- а) да
- б) нет
- в) нельзя сказать с определенностью

5. Что из перечисленного ниже наиболее вероятно:

- а) оценочная рыночная стоимость закрытой компании окажется ниже балансовой стоимости ее собственного капитала
- б) оценочная рыночная стоимость закрытой компании окажется выше балансовой стоимости ее собственного капитала
- в) оценочная рыночная стоимость закрытой компании окажется равна балансовой стоимости ее собственного капитала
- г) нельзя сказать с определенностью

6. Какой из стандартов оценки бизнеса предполагает обязательность оценки рыночной стоимости предприятия всеми методами оценки:

- а) обоснованная рыночная стоимость

- б) обоснованная стоимость
- в) инвестиционная стоимость
- г) внутренняя (фундаментальная) стоимость

7. Каким подходам к оценке рыночной стоимости промышленной компании в наибольшей мере соответствует определение ее стоимости как действующего предприятия:

- а) доходный подход
- б) рыночный подход
- в) имущественный (затратный) подход

8. Нужно ли оценивать обращающиеся на рынке акции открытой компании при обосновании решения приобрести их по текущей рыночной цене?

- а) да
- б) нет
- в) в зависимости от обстоятельств

9. Стоимость недостаточно ликвидных акций, закладываемых в обеспечение получаемого долгосрочного кредита, определяется по их:

- а) рыночным котировкам
- б) оценочной стоимости
- в) номинальной стоимости

10. Чему равен коэффициент «бета» по инвестиционному портфелю, целиком состоящему из облигаций, выпущенных разными предприятиями:

- а) 1,0
- б) 0,5

в) отношению среднеквадратического отклонения доходности по рассматриваемому портфелю (без учета не размещенных на рынке облигаций данного предприятия) от ее среднего за отчетный период уровня к среднеквадратическому отклонению среднерыночной доходности от ее среднего за отчетный период уровня

г) 0

д) отношению ковариации доходности входящих в портфель облигаций и прочих ценных бумаг к дисперсии за отчетный период доходности государственных облигаций

е) ковариации за отчетный период доходности по рассматриваемому портфелю облигаций и среднерыночной доходности на всем фондовом рынке

ж) ни одному из рассмотренных выше значений

## **5. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины**

### **Основная:**

1. Чеботарев, Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса)/Н.Ф. Чеботарев. – 3-е изд. – Москва: Дашков и К°, 2018. – 253 с.: ил. – Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=496100> – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-394-02368-2. – Текст: электронный.

### **Дополнительная:**

1. Жигалова, В.Н. Оценка стоимости бизнеса/В.Н. Жигалова; Министерство образования и науки Российской Федерации, Томский Государственный Университет Систем Управления и Радиоэлектроники (ТУСУР). – 2-е изд., доп. – Томск: Эль Контент, 2015. – 216 с.: схем., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=480934> – Библиогр.: с. 190-191. – ISBN 978-5-4332-0242-9. – Текст: электронный.

2. Царев, В.В. Оценка стоимости бизнеса: теория и методология/В.В. Царев, А.А. Кантарович. – Москва: Юнити, 2015. – 569 с. – Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=114491> – Библиогр. в кн. – ISBN 5-238-01113-X. – Текст: электронный.

#### **6. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", информационных справочных систем и профессиональных баз данных, необходимых для освоения дисциплины**

1. <http://biblioclub.ru/> – электронная библиотечная система «Университетская библиотека Онлайн»
2. <http://www.iprbookshop.ru/> – электронная библиотечная система IPR BOOKS
3. <http://www.yurist.ru>
4. <http://www.garant.ru> – ГАРАНТ: [Информационно-правовой портал]
5. Справочная правовая система Консультант Бизнес: Версия Проф
6. <http://www.imf.org> - Сайт международного валютного фонда.
7. <http://www.eeg.ru> - Экономическая экспертная группа.
8. <http://www.olma.ru> - Ежедневные обзоры мировой экономики, недельный экономический обзор, обзоры по отраслям и отдельным рынкам.

#### **7. Лицензионное программное обеспечение**

- 1С Предприятие 8 (комплект для обучения в высших и средних учебных учреждениях)
  - Dr.Web Desktop Security Suite (Комплексная защита)
  - Project Expert 7 for Windows
  - MS Windows 7 Профессиональная
  - MS Windows 10 Pro
  - MS Office 2010
  - VS Office 2013
  - MS Office 2016
  - Moodle 3.8.2.

#### **8. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине**

В зависимости от вида проводимых учебных занятий и форм осуществления образовательной деятельности по соответствующей образовательной программе используется следующее материально-техническое обеспечение дисциплины:

- учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа (укомплектованные специализированной мебелью и оборудованные техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории, а также имеющие наборы демонстрационного оборудования и учебно-наглядных пособий, обеспечивающих тематические иллюстрации, соответствующие рабочим программам дисциплин);

- учебные аудитории для проведения занятий семинарского типа (с типовым оборудованием, обеспечивающим применение современных информационных технологий, и наглядными пособиями);

- специальные помещения для проведения занятий по дисциплине (в т.ч. лаборатории, оснащенные лабораторным оборудованием, в зависимости от степени сложности), а именно:

- компьютерные классы с демонстрационно-обучающими и обучающе-контролирующими возможностями, доступом к базам данных и Интернет;
- кабинет для занятий по иностранному языку (оснащенный лингафонным оборудованием);
- учебные аудитории для групповых и индивидуальных консультаций;
- учебные аудитории для текущего контроля и промежуточной аттестации;
- помещения для самостоятельной работы обучающихся (оснащенные компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду организации);
- библиотека (имеющая читальные залы и рабочие места для обучающихся, оснащенные компьютерами с доступом к базам данных и Интернет).

Для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья форма проведения занятий по дисциплине устанавливается образовательной организацией с учетом особенностей психофизического развития, индивидуальных возможностей и состояния здоровья. При определении формы проведения занятий с обучающимся-инвалидом образовательная организация должна учитывать рекомендации, данные по результатам медико-социальной экспертизы, содержащиеся в индивидуальной программе реабилитации инвалида, относительно рекомендованных условий и видов труда. При необходимости для обучающихся из числа инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья создаются специальные рабочие места с учетом нарушенных функций и ограничений жизнедеятельности. При необходимости обучающиеся из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья обеспечиваются печатными и (или) электронными образовательными ресурсами в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья.