



Основная профессиональная образовательная программа  
38.03.01 Экономика  
(Финансы и кредит)

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации

**ИВАНОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**

Кафедра финансов, бухгалтерского учета и банковского дела

ОДОБРЕНО:

Руководитель ОП

 И. В. Курникова  
(подпись)

« 04 » сентября 20 21 г.

**Рабочая программа дисциплины**

Оценка стоимости бизнеса

Уровень высшего образования:	бакалавриат
Квалификация выпускника:	бакалавр
Направление подготовки:	38.03.01 Экономика
Направленность (профиль) образовательной программы:	Финансы и кредит



## 1. Цели освоения дисциплины

Целями учебной дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» является изучение теоретических, методических и практических подходов к оценке и управлению стоимостью предприятия. В процессе изучения дисциплины рассматриваются конкретные методы оценки: особенности доходного, сравнительного и затратного подходов. Сделан акцент на изучении техник оценки отдельных групп активов.

Рассматриваются различные методы управления стоимостью бизнеса актуальные в условиях рыночной экономики. Объясняются методические основы организации и проведения работ по оценке стоимости отдельных активов предприятия, рассматриваются особенности оценки бизнеса для конкретных целей.

Курс построен на современной отечественной и западной фундаментальной и периодической литературе, анализе практических ситуаций (кейсов). Уделено внимание вопросам адаптации рассматриваемых западных методик к российским условиям.

Для реализации поставленной цели в процессе преподавания дисциплины решаются следующие задачи:

- изучается организационно-нормативная база проведения оценки стоимости предприятия;
- проводится изучение и сравнительный анализ существующих методик оценки стоимости предприятий;
- обосновываются преимущества доходного подхода перед другими методами;
- студенты осваивают техники оценки стоимости предприятия и организации и отдельных групп активов;
- изучаются и отрабатываются методики использования полученных знаний и навыков для принятия решений по управлению стоимостью предприятия и организации.

## 2. Место дисциплины в структуре ОП

Дисциплина относится к части образовательной программы, формируемой участниками образовательных отношений, изучается на четвертом курсе в восьмом семестре.

Дисциплина относится к части образовательной программы, формируемой участниками образовательных отношений.

Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» является дисциплиной по выбору.

Успешное освоение данной дисциплины будет способствовать готовности студентов к прохождению преддипломной практики и написания выпускной квалификационной работы.

Студент, приступающий к изучению дисциплины, должен обладать знаниями, умениями, навыками, полученными ранее в ходе изучения дисциплин: «Экономика организаций и экономический анализ», «Основы финансовых вычислений» или «Финансовая математика», «Корпоративные финансы», «Финансовый менеджмент».

**Для освоения данной дисциплины студент должен:**

**Знать:** методы высшей математики, теории вероятностей и математической статистики; бухгалтерскую и иную отчетность предприятия (организации); теорию управления; экономические категории и показатели деятельности предприятий (организаций).

**Уметь:** сформулировать цель и задачи проведения экономико-статистического анализа; сформировать информационную базу исследования на основе использования внутренней отчетности предприятия (организации), а также доступной рыночной информации; использовать информационные ресурсы Интернет, информационно-справочные системы; использовать вычислительную технику и компьютерные программы.



Основная профессиональная образовательная программа  
38.03.01 Экономика  
(Финансы и кредит)

**Иметь:** навыки владения основами правовых знаний; навыки владения методами организации и проведения статистического наблюдения, статистического анализа; навыки владения методами анализа бухгалтерской отчетности.

### **3. Планируемые результаты обучения по дисциплине**

#### **3.1. Компетенции, формированию которых способствует дисциплина**

При освоении дисциплины формируются следующие компетенции в соответствии с ФГОС ВО по данному направлению подготовки:

а) профессиональные (ПК)

ПК-5 — способен рассчитывать и интерпретировать показатели, характеризующие банковские, бюджетные, налоговые, страховые и другие, финансовые продукты и услуги;

ПК-6 — способен на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов;

ПК-7 — способен, используя отечественные и зарубежные источники информации, собрать необходимые данные, проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет;

ПК-8 — способен использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии.

#### **3.2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения формируемых компетенций**

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

**Знать:**

- определение и сущность понятия стоимости предприятия (ПК -5, ПК-6);
- принципы и стандарты оценки бизнеса, нормативно-правовую базу оценочной деятельности (ПК 6);
- характеристику, особенности, сферу применения доходного, сравнительного и затратного подходов оценки стоимости предприятия (ПК 6);
- современные подходы к классификации, анализу и эффективному управлению затратами предприятия (ПК6);
- значение управления затратами для производства и реализации конкурентоспособной продукции, эффективности и прибыльности организации
- методологические основы оценки бизнеса (предприятия). современные подходы к классификации, анализу и эффективному управлению затратами предприятия (ПК 7, ПК 8).

**Уметь:**

- четко сформулировать цель и задачи оценки стоимости бизнеса (предприятия) (ПК 5, ПК 6);
- определять ключевые факторы стоимости бизнеса (ПК 5);
- сформировать перечень и собрать необходимую информацию для проведения оценки (ПК 5, ПК6, ПК-7);
- выбрать необходимые инструментальные средства для обработки собранной информации и проведения оценки в соответствии с поставленными задачами (ПК 6, ПК 7, ПК 8);
- оценить стоимость недвижимости, земли, машин, оборудования, транспортных средств, нематериальных активов (ПК 8)

**иметь навыки:**

- владения методами дисконтирования денежных потоков, капитализации прибыли и приемами операционного анализа (ПК 5, ПК-6, ПК-8);



Основная профессиональная образовательная программа  
38.03.01 Экономика  
(Финансы и кредит)

— владения современными методами сбора, обработки и анализа данных, необходимых для выполнения аналитических процедур.

— самостоятельной работы по анализу и интерпретации финансовой и бухгалтерской отчетности организации (ПК 5, ПК-6, ПК-7, ПК 8).

#### 4. Объем и содержание дисциплины

Объем дисциплины составляет 5 зачетных единиц (180 академических часов).

##### 4.1. Содержание дисциплины по разделам (темам), соотнесенное с видами и трудоемкостью занятий лекционно-семинарского типа

Объем иной контактной работы и самостоятельной работы обучающегося по дисциплине указан в учебном плане образовательной программы.

№ п/п	Разделы (темы) дисциплины	Семестр	Виды занятий, их объем (в ак. часах, по очной форме обучения)		Формы текущего контроля успеваемости (по очной форме обучения)  Формы промежуточной аттестации
			Занятия лекционного типа	Занятия семинарского типа	
1.	Методологические основы оценки бизнеса	8	2	2	Контрольная работа №1
2.	Подходы и методы оценки бизнеса	8	4	2	
3.	Временная оценка денежных потоков	8	2	2	Контрольная работа №2
4.	Доходный подход к оценке бизнеса	8	2	2	Контрольная работа №3
5.	Сравнительный подход к оценке бизнеса	8	2	2	Контрольная работа №4
6.	Затратный подход к оценке бизнеса	8	2	2	Контрольная работа №5
7.	Методы оценки и управления стоимостью компании, основанные на концепции экономической прибыли	8	2	2	
8.	Оценка инвестиционных проектов	8	4	2	
9.	Стратегии управления стоимостью предприятия	8	4	2	
Итого за семестр:			32	18	Экзамен

№ п/п	Разделы (темы) дисциплины	Семестр	Виды занятий, их объем (в ак. часах, по очно-заочной форме обучения)		Формы текущего контроля успеваемости (по очно-заочной форме обучения)  Формы промежуточной аттестации
			Занятия лекционного типа	Занятия семинарского типа	
1.	Методологические основы оценки бизнеса	8	2	2	Контрольная работа №1
2.	Подходы и методы оценки бизнеса	8	1	2	
3.	Временная оценка денежных потоков	8	1	2	Контрольная работа №2
4.	Доходный подход к оценке бизнеса	8	2	1	Контрольная работа №3
5.	Сравнительный подход к оценке бизнеса	8	2	1	Контрольная работа №4
6.	Затратный подход к оценке бизнеса	8	2	2	Контрольная работа №5
7.	Методы оценки и управления стоимостью компании, основанные на концепции экономической прибыли	8	2	2	
8.	Оценка инвестиционных проектов	8	2	2	
9.	Стратегии управления стоимостью	8	2	2	



Основная профессиональная образовательная программа  
38.03.01 Экономика  
(Финансы и кредит)

предприятия			
Итого за семестр:	16	16	Экзамен

#### 4.2. Развернутое описание содержания дисциплины по разделам (темам)

##### ***Тема 1. Методологические основы оценки бизнеса***

Понятие и сущность оценки стоимости бизнеса. Основные факторы, учитываемые при оценке бизнеса. Понятие рыночной стоимости бизнеса. Экономическая и бухгалтерская концепции фирмы. Субъекты и объекты оценочной деятельности. Основные цели оценки бизнеса. Основные виды стоимости, используемые в оценке бизнеса и их особенности. Факторы, влияющие на величину стоимости бизнеса и их характеристика. Основные группы принципов оценки бизнеса: основанные на представлениях собственника; связанные с эксплуатацией оборудования; обусловленные действием рыночной среды. Характеристика принципов полезности, замещения, ожидания, вклада, остаточной продуктивности, предельной производительности, сбалансированности, соответствия, регрессии и прогрессии, конкуренции, зависимости от внешней среды, изменения стоимости, экономического разделения, наиболее эффективного использования.

##### ***Тема 2. Подходы и методы оценки бизнеса***

Доходный, рыночный (сравнительный) и затратный (имущественный) подходы. Позиции, лежащие в основе подходов: концептуальность, точка зрения, временной фактор. Возможности использования и ограничения применения подходов. Основные методы оценки бизнеса. Источники информации при использовании конкретных подходов оценки бизнеса. Характеристика методов доходного подхода: метод капитализации доходов; метод дисконтирования денежных потоков (дисконтирования будущих доходов); метод капитализации избыточной прибыли. Сферы использования методов доходного подхода.

Характеристика методов рыночного (сравнительного) подхода: метод рынка капиталов; метод сделок (сравнительного анализа продаж); метод отраслевых коэффициентов. Сферы использования методов рыночного подхода.

Характеристика методов затратного (имущественного) подхода: чистых активов; ликвидационной стоимости; откорректированной балансовой стоимости; стоимости замещения. Сферы использования методов затратного подхода.

##### ***Тема 3. Временная оценка денежных потоков***

Понятие и сущность временной оценки бизнеса. Основные способы, используемые при временной оценке. Будущая стоимость бизнеса. Текущая стоимость бизнеса. Текущая стоимость аннуитета. Будущая стоимость аннуитета.

##### ***Тема 4. Доходный подход к оценке бизнеса***

Метод дисконтирования денежных потоков: сущность, основные этапы оценки. Метод капитализации доходов: сущность, основные этапы оценки.

##### ***Тема 5. Сравнительный подход к оценке бизнеса***

Основные стадии процесса отбора сопоставимых компаний. Основные принципы отбора компании аналога: отраслевое сходство, размер, перспективы роста, финансовый риск, качество менеджмента. Характеристика ценовых мультипликаторов. Формирование итоговой величины стоимости. Применение математических методов в сравнительном подходе. Использование мультипликатора доходов для оценки убыточных и растущих компаний.

##### ***Тема 6. Затратный подход к оценке бизнеса***



Основная профессиональная образовательная программа  
38.03.01 Экономика  
(Финансы и кредит)

Определение обоснованной рыночной стоимости недвижимого имущества предприятия затратным методом: основные этапы. Оценка стоимости зданий и сооружений. Определение износа зданий и сооружений. Оценка рыночной стоимости машин и оборудования. Прямые и косвенные методы расчета. Оценка стоимости нематериальных активов. Оценка стоимости товарного знака.

**Тема 7. Методы оценки и управления стоимостью компании, основанные на концепции экономической прибыли**

Концепция управления стоимостью. Факторы и показатели стоимости. Сущность и применение показателя экономической добавленной стоимостью. Сущность и применение показателя акционерной добавленной стоимости.

**Тема 8. Оценка инвестиционных проектов**

Методы оценки: простые и усложненные. Основные показатели, используемые при оценке инвестиционных проектов: период окупаемости проекта, чистая текущая стоимость доходов, ставка доходности проекта, внутренняя ставка доходности проекта, модифицированная ставка доходности, ставка доходности финансового менеджмента. Особенности расчета показателей.

**Тема 9. Стратегии управления стоимостью предприятия**

Реструктуризация предприятия на основе оценки рыночной стоимости. Этапы процесса создания стоимости. Стратегии увеличения стоимости: операционные, инвестиционные, финансовые. Экономическая сущность стратегий. Корпоративное реструктурирование. Оценка стоимости компании при реструктуризации.

**5. Образовательные технологии**

В соответствии с требованиями ОП по направлению «Экономика» при чтении лекций по дисциплине «Оценка и управление стоимостью предприятия» используются следующие образовательные технологии:

*Технологии смешанного обучения*

*Мультимедийные технологии*, для чего занятия проводятся в аудиториях, оборудованных экраном, видеопроектором, персональными компьютерами.

*Технология дифференцированного подхода*: выбор стратегии изучения курса, выбор форм контроля и т.д. Дифференцированный подход позволяет разработать и использовать для различных студентов различные уровни обучения и контроля.

Практические (семинарские) занятия включают следующие этапы:

- определение преподавателем основных целей занятия, основных проблем и дискуссионных моментов, на которые следует обратить внимание при обсуждении темы семинара или практического занятия;
- краткий опрос и/или экспресс-тестирование;
- самостоятельное решение типовых задач и анализ полученных результатов с коллективным обсуждением методических и содержательных ошибок;

Для проверки результатов усвоения конкретного раздела дисциплины студентами (промежуточный контроль знаний, умений и навыков) выполняются аудиторские контрольные задания (работы) в виде задач, тестов или контрольных вопросов.

Для организации внеаудиторной самостоятельной работы по данной дисциплине целесообразно использовать следующие ее формы:



Основная профессиональная образовательная программа  
38.03.01 Экономика  
(Финансы и кредит)

• выполнение домашних заданий разнообразного характера: решение задач или тестов по темам курса, подбор и изучение дополнительной специальной литературы, поиск в сети Интернет иллюстративного и описательного материала по отдельным разделам и темам курса;

• выполнение индивидуальных заданий, направленных на развитие у студентов самостоятельности и творческого подхода, в форме проведения комплексного статистического исследования (сбор, систематизация, анализ и разработка прогноза) экономического потенциала и результатов деятельности конкретного хозяйствующего субъекта, написание аналитической записки по результатам проведенного исследования. Такое индивидуальное задание может получать как каждый студент, так и группы студентов.

Изучение курса предполагает применение технического и программного обеспечения для поиска и обработки полученной информации, использование информационно-справочных систем (Консультант-плюс, Гарант), сайтов государственных организаций и коммерческих компаний.

#### **6. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся**

Самостоятельная работа студентов включает: изучение нового материала при подготовке к практическим занятиям с использованием лекций, основной и дополнительной литературы, методических указаний (Приложение 1 к рабочей программе). Большая часть времени практического занятия отводится решению задач, поэтому самостоятельная работа предполагает изучение методик и, при необходимости, завершение решения задач предшествующего занятия.

Для организации самостоятельной работы студентов применяется информационная система «ЭИОС». Доступ к данной системе обеспечивается на основе регистрации студента в данной информационно-образовательной среде

#### **7. Характеристика оценочных средств для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине**

Текущий контроль успеваемости студентов и промежуточная аттестация осуществляются с помощью тестовых заданий и выполнения контрольных работ.

Оценка окончательных результатов освоения дисциплины осуществляется по итогам успешного прохождения текущего контроля и промежуточной аттестации, что является основанием для выставления зачета.

#### **8. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины** **Основная литература**

1. Оценка и управление стоимостью бизнеса : учебное пособие / ; под общ. ред. Е.С. Озерова. - СПб. : Издательство Политехнического университета, 2011. - 239 с. : схем., табл., ил. - Библиогр. в кн. ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=362987>

2. Чеботарев, Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для бакалавров / Н.Ф. Чеботарев. - 3-е изд. - М. : Дашков и Ко, 2015. - 253 с. - ISBN 978-5-394-02368-2 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=221283>

3. Щепотьев, А.В. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебное пособие / А.В. Щепотьев, А.А. Вязьмов, Т.Е. Карпова. - М. ; Берлин : Директ-Медиа, 2014. - 183 с. : табл. - Библиогр. в кн. - ISBN 978-5-4475-1595-9 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=256331>

#### **Дополнительная литература**



Основная профессиональная образовательная программа  
38.03.01 Экономика  
(Финансы и кредит)

1. Царев, В.В. Оценка стоимости бизнеса: теория и методология : учебное пособие / В.В. Царев, А.А. Кантарович. - М. : Юнити-Дана, 2015. - 569 с. - Библиогр. в кн. - ISBN 5-238-01113-X ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=114491>
2. Смирнова, И.В. Управление стоимостью предприятия / И.В. Смирнова, Н.П. Кашенцева ; Министерство образования и науки Российской Федерации, Северный (Арктический) федеральный университет имени М.В. Ломоносова. - Архангельск : САФУ, 2014. - 101 с. : табл. - Библиогр. в кн. - ISBN 978-5-261-01009-8 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=436406>

**Ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»:**

Система электронной поддержки образовательного процесса «Мой университет»  
<http://uni.ivanovo.ac.ru>

**Профессиональные базы данных и информационно-справочные системы:**

1. ЭБС «Университетская библиотека онлайн» [www.biblioclub.ru](http://www.biblioclub.ru)
2. Электронная библиотека ИвГУ <http://lib.ivanovo.ac.ru>
3. Электронный каталог НБ ИвГУ <http://lib.ivanovo.ac.ru/index.php/ek>
4. Научная электронная Библиотека eLIBRARY.RU (ООО «Интра-Центр+») <http://elibrary.ru> (Лицензионное соглашение №507 от 23.05.2002)
5. Бесплатная база данных ГОСТ <https://docplan.ru/>
6. СПС «КонсультантПлюс» (<http://www.consultant.ru/online/> и бесплатный доступ в компьютерных классах)
7. БСС «Система Главбух» (<https://www.1gl.ru/> и бесплатный доступ в компьютерных классах) «1С: ИТС»,
8. Сервис «1С: Предприятие 8 через интернет для учебных заведений» <https://edu.1cfresh.com>.
9. Бесплатная база данных ГОСТ <https://docplan.ru/>
10. Федеральная служба государственной статистики [www.gks.ru](http://www.gks.ru)
11. Территориальный орган Федеральной службы государственной статистики по Ивановской области [www.ivanovo.gks.ru](http://www.ivanovo.gks.ru)

**Программное обеспечение:**

операционная система Microsoft Windows, Internet Explorer, Microsoft Edge, Microsoft Defender, Adobe Acrobat Reader, КонсультантПлюс, Moodle.

**9. Материально-техническое обеспечение дисциплины**

**Учебные аудитории:**

- для проведения занятий лекционного типа с комплектом специализированной учебной мебели и техническими средствами обучения, служащими для предоставления учебной информации большой аудитории;
- для проведения занятий семинарского типа, текущего контроля и промежуточной аттестации с комплектом специализированной учебной мебели и техническими средствами обучения;
- для проведения занятий семинарского типа, консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации с комплектом специализированной учебной мебели и техническими средствами обучения;

Помещение для самостоятельной работы, оснащенное комплектом специализированной





Основная профессиональная образовательная программа  
38.03.01 Экономика  
(Финансы и кредит)

---

учебной мебели, компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в ЭИОС.

Демонстрационное оборудование и учебно-наглядные пособия для занятий лекционного типа, обеспечивающие тематические иллюстрации: демонстрационное оборудование, электронные пособия (презентации); аудио-визуальные пособия (аудиозаписи, видеоматериалы и т.п.), наглядные и печатные пособия.



Основная профессиональная образовательная программа  
38.03.01 Экономика  
(Финансы и кредит)

**Автор рабочей программы дисциплины:** директор института социально-экономических наук, канд.экон.наук, доцент Курникова И.В. с участием работодателя Белькова М.А.

Программа рассмотрена и утверждена на заседании кафедры финансов, бухгалтерского учета и банковского дела

«\_\_31\_\_» \_\_августа\_\_ 20\_\_ г., протокол № \_\_1\_\_

Программа обновлена  
протокол заседания кафедры № \_\_\_\_\_ от «\_\_\_\_» \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.  
Согласовано:  
Руководитель ОП \_\_\_\_\_ И.В. Курникова  
(подпись)

Программа обновлена  
протокол заседания кафедры № \_\_\_\_\_ от «\_\_\_\_» \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.  
Согласовано:  
Руководитель ОП \_\_\_\_\_ И.В. Курникова  
(подпись)

Программа обновлена  
протокол заседания кафедры № \_\_\_\_\_ от «\_\_\_\_» \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.  
Согласовано:  
Руководитель ОП \_\_\_\_\_ И.В. Курникова  
(подпись)

Программа обновлена  
протокол заседания кафедры № \_\_\_\_\_ от «\_\_\_\_» \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.  
Согласовано:  
Руководитель ОП \_\_\_\_\_ И.В. Курникова  
(подпись)