

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования «Российский университет дружбы народов»

Экономический факультет

Рекомендовано МССН/МО

### **Рабочая программа дисциплины**

**Наименование дисциплины: Основы оценки бизнеса**

Рекомендуется для направления 38.03.01 «Экономика»

Направленность программы (профиль): «Страхование»

Квалификация (степень) выпускника: бакалавр

## Программа курса

**1. Цель учебной дисциплины:** формирование представления об основах оценки бизнеса (предприятия), о подходах и методах оценки бизнеса, об управлении стоимостью предприятия на основе оценки бизнеса. В рамках изучения дисциплины рассматриваются как законодательные, так и практические основы функционирования бизнеса (предприятия), изучаются проблемы финансового анализа, реструктуризации компаний, инвестирования.

В результате изучения дисциплины решаются следующие задачи:

- обучить теоретическим, методическим и практическим подходам к оценке бизнеса как к самостоятельному роду деятельности с учетом последние достижений теории и практики оценки;
- преподать практические навыки работы с существующими информационными технологиями и базами оценки стоимости бизнеса;
- проанализировать основные методики оценки стоимости бизнеса и обучить их правильному применению в конкретной ситуации;
- ознакомить с основными методами оценки стоимости бизнеса на рынке ценных бумаг с применением оценочных мультипликаторов.

**2. Место дисциплины в структуре ООП:** профессиональный цикл, дисциплина по выбору.

Требования к входным знаниям, умениям и компетенциям студента, необходимым для ее изучения. Он обладает:

- способностью определять круг задач в рамках поставленной цели и выбирать оптимальные способы их решения, исходя из действующих правовых норм, имеющихся ресурсов и ограничений (УК-2);
- способностью принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности (УК-10);
- способностью осуществлять сбор, обработку и статистический анализ данных, необходимых для решения поставленных экономических задач (ОПК-2);
- способностью предлагать экономически и финансово обоснованные организационно - управленческие решения в профессиональной деятельности (ОПК-4).

Дисциплины, для которых данная дисциплина является предшествующей: «Основы трейдинга».

### Предшествующие и последующие дисциплины, направленные на формирование компетенций

№ п/п	Шифр и наименование компетенции	Предшествующие дисциплины	Последующие дисциплины (группы дисциплин)
<i>Универсальные компетенции</i>			
1.	УК-2	Экономика предприятия, Рынок ценных бумаг	Маркетинг в страховой деятельности
<i>Общепрофессиональные компетенции</i>			
1.	ОПК-4	Финансы Деньги, кредит, банки	Управление рисками
<i>Профессиональные компетенции (вид профессиональной деятельности _____)</i>			
1.	ПКО-8.3	Рынок ценных бумаг	Управление рисками

**3. Требования к результатам освоения дисциплины:**

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций студента.

**Знать:**

- роль и место оценки стоимости бизнеса в управлении фирмой;
- содержание процесса оценки стоимости бизнеса;
- основные подходы и методы к оценке стоимости бизнеса;
- ключевые факторы при выборе методы оценки стоимости бизнеса;
- выбор методики оценки стоимости бизнеса;
- особенности работы с различными контрагентами;
- сферы применения различных методик оценки стоимости бизнеса.

**Уметь:**

- провести анализ компании для осуществления оценки стоимость бизнеса;
- определить стоимость бизнеса методом дисконтирования денежных потоков;
- подобрать и рассчитать оценочные мультипликаторы для оценки стоимости бизнеса;
- определить стратегию управления стоимостью бизнеса;
- выявлять факторы, влияющие на стоимость бизнеса.

**Владеть:**

- методиками сбора и анализа информации, и проведения научных исследований;
- основными способами управления стоимостью бизнеса;
- методами поиска и выбора методов оценки стоимости бизнеса;
- основными методами технической оценки отдельны активов в рамках затратного подхода;
- навыками работы с существующими информационными технологиями для составления контракта, доступных в сети Интернет.

**Задачи дисциплины:**

Изучив данную дисциплину, он обладает:

- способностью определять круг задач в рамках поставленной цели и выбирать оптимальные способы их решения, исходя из действующих правовых норм, имеющихся ресурсов и ограничений (УК-2);
- способностью предлагать экономически и финансово обоснованные организационно - управленческие решения в профессиональной деятельности ( ОПК-4);
- способностью осуществлять расчеты, прогнозировать, тестировать и верифицировать методики управления рисками с учетом специфики деятельности экономических субъектов (ПКО -8.3)

**4. Объем дисциплины и виды учебной работы**

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных единиц.

Вид учебной работы	Всего часов	Семестры			
		9			
<b>Аудиторные занятия (всего)</b>		A	B	C	D
В том числе:					
Лекции	36				36
Практические занятия (ПЗ)	36				36
Семинары (С)					
Из них в интерактивной форме (ИФ):	10				10
<b>Самостоятельная работа (всего)</b>	<b>72</b>				<b>72</b>

В том числе:				-	-
Курсовой проект (работа)					
<i>Другие )виды самостоятельной работы</i>					
Вид промежуточной аттестации (зачет, экзамен)	Экз.				Экз.
Общая трудоемкость час	108				108
зач. ед.	3				3

## 5. Содержание дисциплины

### 5.1. Содержание разделов дисциплины

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела
1.	<i>Концепция оценки стоимости бизнеса (предприятия). Оценка денежных потоков компании в рамках доходного подхода.</i>	<p>Оценка бизнеса (предприятия) в российском законодательстве. Нормативно-правовые акты Российской Федерации, регулирующие оценку стоимости бизнеса (предприятия). Оценка стоимости бизнеса (предприятия) в международных, европейских и российских стандартах оценки. Основные понятия оценки стоимости бизнеса (предприятия). Бизнес. Предприятие как имущественный комплекс. Цели оценки бизнеса (предприятия). Виды стоимости. Принципы оценки стоимости бизнеса (предприятия).</p> <p>Сложный процент (будущая стоимость единицы); дисконтирование (текущая стоимость единицы). Периодический взнос на погашение кредита (взнос за амортизацию денежной единицы). Периодический взнос в фонд накопления (фактор фонда возмещения).</p> <p>Подготовка информации, необходимой для оценки. Система информации: внутренняя информация. Подготовка финансовой документации в процессе оценки. Инфляционная корректировка отчетности в процессе оценки. Нормализация бухгалтерской отчетности в процессе оценки.</p> <p>Методология доходного подхода. Метод дисконтированных денежных потоков. Технология реализации метода. Виды денежных потоков. Денежный поток для собственного капитала (полный денежный поток). Бездолговой денежный поток. Методы расчета и прогнозирования денежного потока. Номинальный и реальный денежные потоки. Формула Фишера. Метод средневзвешенной стоимости капитала. Систематические и несистематические риски бизнеса. Модель оценки капитальных активов (САРМ). Метод кумулятивного построения ставки дисконта.</p>

		Капитализация постоянного дохода, получаемого в течение неопределенно длительного периода (метод капитализации). Капитализация постоянного дохода, получаемого в течение ограниченного периода (модели Инвуда, Хоскальда, Ринга).
2.	<i>Сравнительный и затратный подходы к оценке бизнеса.</i>	<p>Общая характеристика сравнительного рыночного подхода. Теоретическое обоснование сравнительного подхода. Методы оценки: метод компании аналога; метод сделок; метод отраслевых коэффициентов. Финансовый анализ.</p> <p>Выбор величины мультипликатора. Внесение итоговых корректировок. Характеристика ценовых мультипликаторов. Формирование ценовой величины стоимости.</p> <p>Принципы отбора предприятий-аналогов. Информационное обеспечение: финансовая информация; рыночная (ценовая) информация. Отраслевое сходство. Размер предприятия. Перспектива роста. Финансовый риск. Качество менеджмента.</p> <p>Методология имущественного подхода. Метод накопления активов. Сфера применения. Особенности оценки рыночной стоимости активов. Методы оценки основных и оборотных фондов, финансовых активов. Оценка дебиторской задолженности. Оценка задолженности предприятия. Метод избыточной прибыли для оценки гудвилла. Оценка стоимости чистых активов акционерных обществ. Необходимость и объекты оценки ликвидационной стоимости. Этапы оценки ликвидационной стоимости.</p> <p>Алгоритм оценки пакетов акций. Учет приобретаемого контроля. Мажоритарная доля (контрольный пакет акций) и миноритарная доля (неконтрольный пакет акций). Влияние контрольного и неконтрольного участия в предприятии на его стоимость. Премия за контроль и скидка за неконтрольный характер пакета. Влияние ликвидности акций и размещенности их на рынке.</p>
3.	<i>Концепция управления стоимостью компании и современные методы оценки. Согласование результатов оценки.</i>	<p>Управление стоимостью компании: сущность, принципы, этапы развития. Современные технологии оценки в рамках концепции управления стоимостью компании. Показатели добавленной стоимости в управлении стоимостью компанией.</p> <p>Модели управления стоимостью компанией, основные рычаги увеличения стоимости.</p> <p>Использование метода анализа иерархий для согласования результатов оценки.</p>

## 5.2. Разделы дисциплин и виды занятий

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Лекц.	Практ. занятия и лабораторные работы			СР С	Все-го час.
			ПЗ/С	ЛР	Из них в ИФ		
1.	<i>Концепция оценки стоимости бизнеса (предприятия).</i>				2	6	8
2.	<i>Временная оценка денежных потоков.</i>				2	6	8
3.	<i>Подготовка и анализ финансовой отчетности.</i>				2	6	8
4.	<i>Доходный подход к оценке бизнеса.</i>				2	6	8
5.	<i>Метод капитализации дохода в рамках доходного подхода.</i>				2	6	8
6.	<i>Сравнительный подход к оценке бизнеса.</i>				2	6	8
7.	<i>Расчет оценочных мультипликаторов в рамках сравнительного подхода.</i>				2	6	8
8.	<i>Основные принципы отбора предприятий-аналогов.</i>				2	6	8
9.	<i>Имущественный подход к оценке бизнеса.</i>				2	6	8
10.	<i>Оценка пакета акций (доли) предприятия.</i>				2	6	8
11.	<i>Оценка стоимости предприятия как действующего.</i>				2	6	8
12.	<i>Управление стоимостью предприятия</i>				2	6	8
13.	<i>Оценка стоимости предприятий при реструктуризации.</i>				2	4	6
14.	<i>Оценка компаний при слиянии и поглощении.</i>				2	4	6
15.	<i>Оценка ликвидационной стоимости компании.</i>				2	4	6
16.	<i>Современные способы оценки стоимости бизнеса.</i>				2	4	6
17.	<i>Согласование результатов оценки</i>				4	4	6
	<i>Экзамен</i>						6
	<i>Итого:</i>				36	72	108

## 6. Тематика лекций

№ п/п	№ раздела дисциплины	Тематика лекций	Трудо-емкость (час.)
1.	1.	Факторы, влияющие на величину стоимости бизнеса (предприятия).	2
2.	2.	Текущая стоимость аннуитета (текущая стоимость единичного аннуитета).	2
3.	3.	Вычисление относительных показателей в процессе оценки.	2
4.	4.	Капитализация стабильно растущего дохода, получаемого в течение неопределенно длительного периода (модель Гордона).	2
5.	5.	Ставка дисконта. Номинальная и реальная ставки дисконта.	2
6.	6.	Этапы процесса оценки предприятия: сбор информации, сопоставление списка аналогичных предприятий.	2
7.	7.	Классификация мультипликаторов.	2
8.	8.	Проблемы сопоставимости в сравнительном подходе.	2
9.	9.	Оценка ликвидационной стоимости предприятия.	2
10.	10.	Скидка за недостаточную ликвидность пакета и скидка, основанная на издержках по размещению акций на фондовом рынке.	2
11.	11.	Оценки стоимости гудвилла.	2
12.	12.	Динамика вклада инвестиционных проектов в рыночную стоимость предприятия.	2
13.	13.	Особенности оценки проектов реструктуризации предприятия.	2
14.	14.	Определение оптимальной реструктуризированной стоимости многопрофильной компании.	2
15.	15.	Оценка стоимости отдельных активов компании.	2
16.	16.	Метод экономической добавленной стоимости (EVA).	2
17.	17.	Методы оценки и управления стоимостью компании, базирующиеся на денежных потоках (FCF, ECF, CCF).	1
18.	18.		1

7. Примерная тематика курсовых проектов (работ). *Не предусмотрено.*

8. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины:

### ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ

В процессе проведения занятий используется мультимедийная техника (проектор, ноутбук). Все материалы курса доступны студентам на портале РУДН ([web-local.rudn.ru](http://web-local.rudn.ru)) и портале экономического факультета ([economist.rudn.ru](http://economist.rudn.ru)).

№ ау д.	Наименование оборудованных учебных кабинетов	Перечень основного оборудования
17	Учебная аудитория	Мультимедиа проектор - 2 шт., звуковая трибуна - 1 шт., экран - 2 шт.
19	Компьютерный класс	Компьютеры Pentium 4-1700/256MB/cd/audio - 21 шт., мультимедиа проектор PanasonicPT-LC75 - 1 шт., экран - 1 шт.

## 9. Информационное обеспечение дисциплины

*(указывается перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости))*

а) программное обеспечение \_\_ в) программное обеспечение \_\_ Windows, MSOffice (MSWord, MS Excel, PowerPoint и т.п.), Internet, комплекс программ TestStudio.

## 10. 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, 2021. — 317 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/469764>
2. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение в ЭБС : учебник для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 373 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01446-4. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/45009>
3. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 522 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07502-1. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/474651>
4. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости машин и оборудования : учебник и практикум для академического бакалавриата / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 495 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-2948-5. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/478314>

## Дополнительная литература:

1. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебное пособие / О.Ф. Масленкова. — Москва : КноРус, 2017. — 287 с. — ISBN 978-5-406-00185-1.



2. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение в эбс : учебник для академического бакалавриата / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 373 с. — (Серия : Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-01446-4.
3. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Е. А. Спиридонова. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 299 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-00368-0
4. Гражданский кодекс РФ. Часть первая от 30 ноября 1994 г. №51-ФЗ (с изм. и доп.).
5. Гражданский кодекс РФ. Часть вторая от 26 января 1996 г. №14-ФЗ (с изм. и доп.).
6. Налоговый кодекс РФ. Часть первая от 31 июля 1998 г. №146-ФЗ (с изм. и доп.).
7. Налоговый кодекс РФ. Часть вторая от 5 августа 2000 г. №117-ФЗ (с изм. и доп.).
8. Земельный кодекс РФ от 25 октября 2001 г. №136-ФЗ.
9. Федеральный закон от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».
10. Федеральный закон от 16 июля 1998 г. №102-ФЗ «Об ипотеке (залоге недвижимости)».
11. Федеральный закон от 8 февраля 1998 г. №14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью».
12. Федеральный закон от 21 ноября 1996 г. №129-ФЗ «О бухгалтерском учете».
13. Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. №208-ФЗ «Об акционерных обществах».
14. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
15. Федеральный закон от 27 июня 1997 г. №122-ФЗ «О государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним».
16. Федеральный закон от 21 июля 1997 г. №123-ФЗ «О приватизации государственного имущества и об основах приватизации муниципального имущества в Российской Федерации».
17. Федеральный закон от 8 января 1998 г. №6-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».
18. Федеральный закон от 8 июля 1999 г. №144-ФЗ «О реструктуризации кредитных организаций».
19. Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. №40-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций».
20. Постановление Правительства РФ от 6 июля 2001 г. №519 «Об утверждении стандартов оценки».

### ***Журналы***

1. Вопросы оценки.
2. Российский оценщик.
3. Рынок ценных бумаг.
4. Управление компанией.

### ***Адреса сайтов в Интернете***

1. Информационное агентство ПРАЙМ ТАСС — <http://prime-tass.ru>
2. Информационное агентство АК&М — <http://www.akm.ru>
3. Информационное агентство ФИНМАРКЕТ — <http://www.finmarket.ru>
4. Министерство имущественных отношений РФ — <http://www.mgi.ru>
5. Международный комитет по стандартам оценки — <http://www.ivsc.org>

### **11. Методические рекомендации по организации изучения дисциплины:**

Методы преподавания – лекции и семинары. Часть лекционных занятий проводится в поточной аудитории с применением мультимедийного проектора в виде учебной презентации. Основные моменты лекционных занятий конспектируются. Отдельные темы предлагаются для самостоятельного изучения с обязательным составлением конспекта (контролируется).

## **12. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине (модулю)**

Материалы для оценки уровня освоения учебного материала дисциплины «Основы оценки бизнеса» (оценочные материалы), включающие в себя перечень компетенций с указанием этапов их формирования, описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания, типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы, методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций, разработаны в полном объеме и доступны для обучающихся на странице дисциплины в ТУИС РУДН.

Программа составлена в соответствии с требованиями ОС ВО РУДН.

### **Разработчик:**

к.э.н., доцент кафедры «Финансы и кредит» \_\_\_\_\_

О.А. Карпенко

### **Руководитель программы:**

д.э.н., профессор \_\_\_\_\_

А.Я. Быстряков

### **Заведующий кафедрой**

Кафедрой «Финансы и кредит» \_\_\_\_\_

А.Я. Быстряков



