

Сибирский институт управления – филиал РАНХиГС

Кафедра финансов и кредита

**АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ  
ДИСЦИПЛИНЫ**

**ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА**

Б1.В.ДВ. 08.01

краткое наименование дисциплины – ОСБ

по направлению подготовки 38.03.01 Экономика

направленность (профиль): «Финансы и кредит»

квалификация: Бакалавр

формы обучения: очная, очно-заочная, заочная

Год набора — 2022

**Автор – составитель:**

кандидат технических наук, доцент кафедры финансов и кредита СИУ – филиала РАНХ и  
ГС О.Ю. Щербина

Новосибирск, 2021

### **Цель освоения дисциплины:**

Сформировать компетенцию, необходимую при осуществлении коммуникации, в том числе деловой, в устной и письменной формах на государственном и иностранном(ых) языках

### **План курса:**

## **Раздел 1. Основы оценки стоимости бизнеса**

### **Тема 1.1 Институциональные основы оценки и особенности бизнеса как объекта оценки**

Введение в профессиональные компетенции экономиста по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса». Федеральные законы. Нормативные и правовые акты. Стандарты оценки. Понятия бизнеса (предприятия). Факторы в оценке стоимости бизнеса. Цель независимых оценщиков в оценке бизнеса. Особенности бизнеса как объекта оценки. Цикл управления стоимостью предприятия. Модель цикла управления предприятием. Основные показатели оценки бизнеса. Взаимосвязь показателей. Обязательная оценка как регулирование оценочной деятельности. Лицензирование оценочной деятельности. Оценка бизнеса в целях антикризисного управления. Оценка бизнеса в целях реструктуризации.

### **Тема 1.2 Виды стоимостей имущества и принципы оценки имущества**

Стоимость в качестве результата оценки. Четыре компонента стоимости. Рыночная стоимость. Цена продажи предприятия. Стоимость объекта оценки с ограниченным рынком. Стоимость воспроизводства. Стоимость замещения. Стоимость при существующем использовании. Утилизационная стоимость. Ликвидационная стоимость. Стоимость для целей налогообложения. Специальная стоимость. Четыре группы принципов оценки имущества. Принципы оценки, отражающие компоненты объекта. Принципы оценки, основанные на представлениях владельца. Принципы оценки, связанные с рыночной средой. Принцип оценки наилучшего и наиболее эффективного использования (ННЭИ). Методы оценки и управления стоимостью компании на концепции экономической прибыли

### **Тема 1.3 Процесс оценки стоимости предприятия: подходы и методы оценки стоимости**

Особенности этапов процесса оценки. Доходный подход. Метод капитализации доходов. Метод дисконтирования денежных потоков. Затратный подход. Метод стоимости чистых активов. Метод ликвидационной стоимости. Сравнительный подход. Метод рынка капитала. Метод сделок. Метод отраслевых коэффициентов. Сущность и применение показателя экономической добавленной стоимости (EVA) в управлении стоимостью

### **Тема 1.4 Финансовый анализ в оценке бизнеса**

Информационные источники для определения стоимости бизнеса. Финансовая отчетность как первоисточник информации для оценки предприятия. Основные источники информации. Внешняя информация. Внутренняя информация. Цели финансового анализа в оценке бизнеса. Понятие финансового состояния предприятия. Экспресс – анализ. Детальный анализ. Корректировка финансовой отчетности. Понятие корректировки финансовой отчетности. Основные направления корректировок. Виды бухгалтерской документации для корректировки. Инфляционная корректировка. Нормализация бухгалтерской отчетности. Корректировка метода учета операций. Корректировка с целью определения рыночной стоимости активов. Трансформация

бухгалтерской отчетности. Финансовый анализ. Этапы финансового анализа. Анализ финансовых отчетов. Вертикальный и горизонтальный анализ отчетности. Анализ финансовых коэффициентов (показателей). Оценка показателя имущественного положения. Оценка ликвидности. Оценка платежеспособности или структуры капитала. Оценка деловой активности. Оценка рентабельности. Оценка ценных бумаг. Результаты финансового анализа

## **Раздел 2. Доходный подход в оценке стоимости бизнеса**

### **Тема 2.1 Основные положения доходного подхода**

Целесообразность и основные положения доходного подхода. Метод капитализации дохода Метод дисконтирования денежных потоков. Преимущества доходного подхода. Основные недостатки доходного подхода

### **Тема 2.2 Метод капитализации дохода**

Понятие капитализации дохода. Применение метода капитализации дохода. Этапы метода капитализации дохода. Ставка капитализации. Опционный метод оценки бизнеса.

### **Тема 2.3 Метод дисконтирования денежных потоков и определение ставок дисконтирования**

Применение метода дисконтирования денежных потоков. Основные задачи оценщика в методе дисконтирования денежных потоков. Основные этапы оценки предприятия методом дисконтирования денежных потоков. Выбор модели денежного потока. Понятие денежного потока. Денежный поток для собственного капитала. Денежный поток для всего инвестированного капитала (бездолговой денежный поток). Определение длительности прогнозного периода. Расчет денежных потоков Косвенный метод. Прямой метод. Понятие ставки дисконтирования. Методы определения ставок дисконтирования. Выбор методов расчета ставок дисконтирования. Метод кумулятивного построения. Безрисковая ставка. Модель оценки капитальных активов (CAPM). Модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC). Расчет величины стоимости в постпрогнозный период. Модель Гордона. Внесение заключительных поправок. ROV – метод как альтернатива оценке методу дисконтирования денежных потоков.

### **Тема 2.4 Прогнозирование дохода в оценке бизнеса**

Особенности прогнозирования доходов в оценке бизнеса. Методы прогнозирования доходов. Косвенный метод. Прямой метод.

## **Раздел 3. Затратный подход в оценке стоимости бизнеса**

### **Тема 3.1 Особенности затратного подхода в оценке бизнеса**

Особенности и применение затратного подхода. Базовая формула затратного подхода. Два метода затратного подхода. Затратный подход к оценке бизнеса: оценка стоимости нематериальных активов. Затратный подход в оценке бизнеса: оценка стоимости финансовых вложений

### **Тема 3.2 Метод стоимости чистых активов**

Этапы корректировки баланса. Расчет стоимости чистых активов. Особенности оценки стоимости банка.

### **Тема 3.3 Метод ликвидационной стоимости**

Применение метода ликвидационной стоимости. Виды ликвидации. Обоснование выбора ликвидационной стоимости. Разработка календарного графика ликвидации активов предприятия. Расчет текущей стоимости активов. Корректировка пассивной части

баланса. Определение ликвидационной стоимости предприятия. Оценка в процедурах банкротства

### **Тема 3.4 Оценка имущества предприятия**

Обоснование трех подходов к оценке имущества предприятия. Оценка машин и оборудования. Затратный подход в оценке машин и оборудования: метод срока жизни; метод укрупненной оценки. Оценка недвижимого имущества. Этапы сравнительного подхода в оценке недвижимости. Отличия при анализе аналогов. Основные способы расчета корректировок: парный анализ продаж; статистический анализ; относительный сравнительный анализ. Основные методы внесения корректировок: метод общей суммы; метод мультипликативных процентных отклонений; смешанный метод. Этапы затратного подхода к оценке недвижимости. Методы оценки стоимости нового строительства: метод сравнительной стоимости единицы; метод стоимости укрупненных элементов; метод количественного анализа. Три вида износа. Физический износ. Функциональный износ. Внешний износ. Доходный подход к оценке недвижимости. Расчетные модели в оценке: модель возмещения равными долями; модель бесконечного потока дохода; метод Инвуда. Особенности оценки земельных участков. Методы оценки земельных участков: сравнительного анализа продаж; капитализации земельной ренты; соотнесения; извлечения; остатка; разбивки на участки. Оценка нематериальных активов. Понятие гудвилла. Оценка инвестиционных проектов. Реструктуризация предприятия на основе оценки рыночной стоимости NPV.

## **Раздел 4. Сравнительный подход в оценке стоимости бизнеса**

### **Тема 4.1 Особенности сравнительного подхода в оценке бизнеса**

Преимущества сравнительного подхода. Недостатки сравнительного подхода. Три метода сравнительного подхода: метод рынка капитала; метод сделок; метод отраслевых коэффициентов. Математические методы в сравнительном подходе. Использование мультипликаторов дохода для оценки убыточных и растущих компаний

### **Тема 4.2 Методы рынка капитала, метод сделок и метод отраслевых коэффициентов**

Сходство и различие методов рынка капитала и сделок. Подбор предприятий – аналогов. Применение оценочных мультипликаторов. Понятие мультипликатора. Четыре группы мультипликаторов. Применение метода отраслевых коэффициентов. Оценка бизнеса в конкретных целях

### **Тема 4.3 Оценка стоимости пакета акций**

Учет уровня контроля над предприятием в оценке стоимости пакетов акций. Оценка капитала финансового – промышленных групп (ФПГ). Контрольный и неконтрольный пакеты акций. Премия за контроль. Скидка за неконтрольный характер. Расчет премии и скидок с учетом степени контроля и ликвидности пакета акций. Оценка пакета акций с учетом премий и скидок. Оценка стоимости контрольных и неконтрольных пакетов акций.

### **Тема 4.4 Составление отчета об оценке**

Требование к содержанию отчета об оценке. Законодательная база в составлении отчета об оценке. Примерное содержание отчета об оценке. Характеристика основных разделов отчета. Содержание основных разделов отчета об оценке бизнеса и их характеристика

## Формы текущего контроля и промежуточной аттестации:

для очной, очно-заочной формы обучения

Тема (раздел)	Методы текущего контроля успеваемости
<b>Раздел 1 Основы оценки стоимости бизнеса</b>	
Тема 1.1 Институциональные основы оценки и особенности бизнеса как объекта оценки	Контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 1.2 Виды стоимостей имущества и принципы оценки имущества	Контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 1.3 Процесс оценки стоимости предприятия: подходы и методы оценки стоимости бизнеса	Контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 1.4 Финансовый анализ в оценке бизнеса	Контрольная работа, практические задания, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
<b>Раздел 2 Доходный подход в оценке стоимости бизнеса</b>	
Тема 2.1 Основные положения доходного подхода	Контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 2.2 Метод капитализации дохода.	Контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 2.3 Метод дисконтирования денежных потоков и определение ставок дисконтирования	Контрольная работа, практические задания, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 2.4 Прогнозирование дохода в оценке бизнеса	Контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
<b>Раздел 3 Затратный подход в оценке стоимости бизнеса</b>	
Тема 3.1 Особенности затратного подхода в оценке бизнеса	Контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 3.2 Метод стоимости чистых активов	Контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 3.3 Метод ликвидационной стоимости	Контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 3.4 Оценка имущества предприятия	Контрольная работа, практические задания, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
<b>Раздел 4 Сравнительный подход в оценке стоимости бизнеса</b>	
Тема 4.1 Особенности сравнительного подхода в оценке бизнеса	Контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 4.2 Методы рынка капитала, метод сделок и метод отраслевых коэффициентов	Контрольная работа, практические задания, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения

Тема 4.3 Оценка стоимости пакета акций	Контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 4.4 Составление отчета об оценке	Контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения

для заочной формы обучения

Тема (раздел)	Методы текущего контроля успеваемости
<b>Раздел 1 Основы оценки стоимости бизнеса</b>	
Тема 1.1 Институциональные основы оценки и особенности бизнеса как объекта оценки	Контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 1.2 Виды стоимостей имущества и принципы оценки имущества	Контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 1.3 Процесс оценки стоимости предприятия: подходы и методы оценки стоимости бизнеса	Контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 1.4 Финансовый анализ в оценке бизнеса	Контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
<b>Раздел 2 Доходный подход в оценке стоимости бизнеса</b>	
Тема 2.1 Основные положения доходного подхода	Контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 2.2 Метод капитализации дохода.	Контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 2.3 Метод дисконтирования денежных потоков и определение ставок дисконтирования	Контрольная работа, практические задания, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 2.4 Прогнозирование дохода в оценке бизнеса	Контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
<b>Раздел 3 Затратный подход в оценке стоимости бизнеса</b>	
Тема 3.1 Особенности затратного подхода в оценке бизнеса	Контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 3.2 Метод стоимости чистых активов	Контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 3.3 Метод ликвидационной стоимости	Контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 3.4 Оценка имущества предприятия	Контрольная работа, практические задания, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
<b>Раздел 4 Сравнительный подход в оценке стоимости бизнеса</b>	

Тема 4.1 Особенности сравнительного подхода в оценке бизнеса	Контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 4.2 Методы рынка капитала, метод сделок и метод отраслевых коэффициентов	Контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 4.3 Оценка стоимости пакета акций	Контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения
Тема 4.4 Составление отчета об оценке	Контрольная работа, тестирование, вопросы для самостоятельного изучения

Промежуточная аттестация проводится в форме зачета.

### **Основная литература:**

1. Гурунян, Т.В. Оценка стоимости бизнеса (предприятия) : учеб. пособие для студентов всех форм обучения по направлению 38.03.01 - Экономика / Т. В. Гурунян, О. Ю. Щербина ; Рос. акад. нар. хоз-ва и гос. службы при Президенте РФ, Сиб. ин-т упр. - Новосибирск : Изд-во СибАГС, 2015. - 258 с.; То же [Электронный ресурс]. – Доступ из Б-ки электрон. изданий / Сиб. ин-т упр. – филиал РАНХиГС. – Режим доступа:[http://siu.ranepa.ru/UMM\\_1/100497/osbp\\_ur\\_2015.pdf](http://siu.ranepa.ru/UMM_1/100497/osbp_ur_2015.pdf), требуется авторизация (дата обращения : 20.08.2016). — Загл. с экрана.

2. Косорукова, И. В. Оценка стоимости ценных бумаг и бизнеса [Электронный ресурс] : учебник / И. В. Косорукова, С. А. Секачев, М. А. Шуклина ; под ред. И. В. Косорукова. – Электрон. дан. - Москва : Моск. финансово-промышлен. ун-т «Синергия», 2016. - 904 с. - Доступ из ЭБС «Унив. б-ка ONLINE». - Режим доступа : <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=429483> , требуется авторизация (дата обращения : 20.08.2016). — Загл. с экрана.