

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Алтайский государственный технический университет им. И.И. Ползунова»

**СОГЛАСОВАНО**

Директор ИЭиУ  
И.Н. Сычева

## **Рабочая программа дисциплины**

Код и наименование дисциплины: Б1.В.ДВ.6.2 «Оценка стоимости бизнеса»

Код и наименование направления подготовки (специальности): 38.03.01  
Экономика

Направленность (профиль, специализация): Цифровые финансы

Статус дисциплины: дисциплины (модули) по выбору

Форма обучения: очная

Статус	Должность	И.О. Фамилия
Разработал	доцент	Т.Н. Глазкова
Согласовал	Зав. кафедрой «ЭиФ»	Е.Н. Болховитина
	руководитель направленности (профиля) программы	Ю.Г. Швецов

г. Барнаул

## 1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Код компетенции из УП и этап её формирования	Содержание компетенции	В результате изучения дисциплины обучающиеся должны:		
		знать	уметь	владеть
ОПК-3	способностью выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы	- методы и средства обработки экономических данных, необходимых для оценки стоимости бизнеса;	- применять инструментальные средства для обработки экономических данных, необходимых при оценке стоимости бизнеса; - анализировать результаты расчетов при оценке стоимости бизнеса	- навыками обработки и анализа экономических данных для оценки стоимости бизнеса
ПК-5	способностью анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений	состав финансовой и бухгалтерской отчетности организации, необходимой для расчета стоимости бизнеса; методы расчета показателей финансового состояния организации;	анализировать и интерпретировать показатели финансовой и бухгалтерской отчетности организации, использовать полученные результаты для расчета стоимости бизнеса;	навыками расчета и интерпретации показателей стоимости бизнеса различными подходами и методами на основе анализа бухгалтерской и финансовой отчетности организации;

## 2. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплины (практики), предшествующие изучению дисциплины, результаты освоения которых необходимы для освоения данной дисциплины.	Финансовый менеджмент
Дисциплины (практики), для которых результаты освоения данной дисциплины будут необходимы, как входные знания, умения и владения для их изучения.	Преддипломная практика

**3. Объем дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу обучающегося с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающегося**

Общий объем дисциплины в з.е. /час: 3 / 108

Форма промежуточной аттестации: Зачет

Форма обучения	Виды занятий, их трудоемкость (час.)				Объем контактной работы обучающегося с преподавателем (час)
	Лекции	Лабораторные работы	Практические занятия	Самостоятельная работа	
очная	12	0	24	72	47

**4. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий**

Форма обучения: очная

Семестр: 8

**Лекционные занятия (12ч.)**

1. Понятие, цели и организация оценки стоимости бизнеса {беседа} (2ч.)[1,2,5] Необходимость оценки и сфера ее применения в условиях рыночной экономики. Особенности бизнеса как объекта оценки. Основные понятия, термины, категории, используемые в оценке бизнеса. Основные цели оценки. Правовое регулирование оценочной деятельности в РФ. Субъекты оценочной деятельности. Объекты оценки. Выбор инструментальных средств для обработки экономических данных в соответствии поставленной задачи по оценке стоимости бизнеса,

2. Виды стоимости в оценке Принципы оценки стоимости бизнеса(2ч.)[1,2,4,5] Федеральные стандарты оценки. Виды стоимости: рыночная, инвестиционная, ликвидационная. Факторы, влияющие на оценку стоимости предприятия.

Принципы, основанные на представлениях пользователя. Принципы, основанные на представлениях производителя. Принципы, связанные с рыночной средой. Принцип наилучшего и наиболее эффективного использования. Выбор инструментальных средств для обработки экономических показателей в соответствии поставленной задачей по обоснованию вида оцениваемой стоимости.

3. Экономическое содержание доходного подхода(4ч.)[1,2,4] Метод дисконтированных денежных потоков (ДДП). Понятие денежного потока. Виды и модели расчета денежного потока. Учет фактора времени при оценке денежных потоков. Условия применения метода ДДП. Основные этапы метода.

Методы определения денежного потока в постпрогнозный период.  
Заключительные поправки и проверка полученных результатов.

Экономическое содержание метода капитализации прибыли

Финансовая, бухгалтерская и иная отчетность предприятия как источник информации при использовании методов доходного подхода.

**4. Сравнительный подход при определении стоимости бизнеса. Затратный подход(2ч.)[1,2,4]** Методы сравнительного подхода и условия их применения. Сравнительная характеристика, преимущества и недостатки методов. Основные этапы, необходимая информация.

Выбор и расчет ценовых мультипликаторов. Характеристика основных ценовых мультипликаторов.

Расчет итоговой величины стоимости. Итоговые корректировки.

Экономическое содержание затратного подхода. Методы затратного подхода и условия их применения.

Экономическое содержание метода стоимости чистых активов

Финансовая, бухгалтерская и иная отчетность предприятия как источник информации при использовании методов сравнительного и затратного подходов.

**5. Оценка контрольного и неконтрольного пакетов акций.Итоговое заключение об оценке стоимости бизнеса(2ч.)[1,2,4]** Премии за контроль, скидки за неконтрольный характер. Согласование результатов оценки.

Методики определения удельных весов использованных методов оценки. Определение итоговой величины рыночной стоимости бизнеса.

Отчет об оценке стоимости бизнеса (предприятия). Требования, предъявляемые к отчету об оценке.

### **Практические занятия (24ч.)**

**1. Основные понятия оценки стоимости бизнеса {беседа} (6ч.)[1,4,5,6]** вопросы для обсуждения:

1.Правое регулирование оценочной деятельности в РФ (составление вопросов теста по ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ»).

2.Основные этапы процесса оценки.

3. Процедура заключение договора на оценочные работы. Основные разделы договора.

4. Необходимость оценки в рыночных условиях.

5. Цели оценки (обзор нормативных актов)

**2. Доходный подход. Метод дисконтированных денежных потоков(5ч.)[1,2,4]** расчет показателей денежного потока для собственного капитала;

- выбор и обоснование метода расчета ставки дисконтирования;

- определение стоимости постпрогнозного периода (модель Гордона);

- расчет итоговой стоимости бизнеса методом ДДП;

- внесение итоговых поправок;

решение задач по определению стоимости бизнеса методом ДДП;

- преимущества и ограничения метода ДДП;

- методы прогнозирования показателей для денежного потока.
  - показатели финансовой и бухгалтерской отчетности предприятия как источник информации при использовании методов доходного подхода.
3. Доходный подход. Метод капитализации прибыли(2ч.)[1,2,4] трансформация отчетности предприятия;
- решение задач по определению стоимости бизнеса методом капитализации прибыли;
  - финансовый анализ в доходном подходе.
4. Сравнительный подход в оценке бизнеса(4ч.)[1,2,4] выбор и обоснование мультипликаторов при оценке стоимости бизнеса;
- критерии отбора предприятий -аналогов;
  - решение задач по определению стоимости бизнеса сравнительным подходом;
  - методики согласования результатов оценки по различным предприятиям-аналогам.
  - состав финансовой и бухгалтерской отчетности предприятия как источник информации при использовании методов сравнительного и затратного подходов.
5. Затратный подход в оценке бизнеса(4ч.)[1,2,4] содержание этапов метода чистых активов;
- расчет текущей стоимости активов;
  - корректировка обязательств;
  - решение задач по определению стоимости бизнеса методом чистых активов.
6. Определение стоимости пакетов акций(3ч.)[1,2,4,5] факторы, определяющие премии и скидки по различным пакетам акций;
- факторы, определяющие скидки за недостаточную ликвидность акций;
  - расчет премий за контроль и скидок за недостаточную ликвидность акций;
  - решение задач по определению стоимости пакетов акций;
  - разбор содержания разделов отчета по оценке бизнеса

#### Самостоятельная работа (72ч.)

1. Подготовка к практическим занятиям(47ч.)[1,2,4,5,6]
  2. Подготовка к текущим контрольным работам(16ч.)[1,2,4,5]
  3. Зачет(9ч.)[1,2,4,5]
5. Перечень учебно-методического обеспечения самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

Для каждого обучающегося обеспечен индивидуальный неограниченный доступ к электронно-библиотечным системам: Лань, Университетская

библиотека он-лайн, электронной библиотеке АлтГТУ и к электронной информационно-образовательной среде:

4. Глазкова Т.Н. Задания к практическим занятиям и самостоятельной работе по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» для студентов направления «Экономика» всех форм обучения [Электронный ресурс]: Сборник задач.– Электрон. дан.– Барнаул: АлтГТУ, 2015.– Режим доступа: [http://elib.altstu.ru/eum/download/efk/Glazkova\\_osb\\_pr.pdf](http://elib.altstu.ru/eum/download/efk/Glazkova_osb_pr.pdf)

## 6. Перечень учебной литературы

### 6.1. Основная литература

1. Царев, Виктор Васильевич. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : теория и методология : [учебное пособие для вузов по специальностям 080105 "Финансы и кредит" и 090109 "Бухгалтерский учет, анализ и аудит"] / В. В. Царев, А. А. Канторович ; Алт. гос. техн. ун-т им. И. И. Ползунова. - Электрон. текстовые дан. - Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 572 с. : ил. - Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=114491>. - Библиогр.: с. 563–570. - ISBN 5-238-01113-X : Б. ц.

2. Чеботарев, Николай Федорович. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Электронный ресурс] : учебник [для экономических вузов по направлению подготовки «Экономика»] / Н. Ф. Чеботарев ; Финансовый ун-т при Правительстве Рос. Федерации. - 3-е изд. - Электрон. текстовые дан. - Москва : Дашков и К°, 2018. - 253 с. : ил. - (Учебные издания для бакалавров). - Режим доступа: [http://biblioclub.ru/index.php?page=book\\_red&id=496100&sr=1](http://biblioclub.ru/index.php?page=book_red&id=496100&sr=1).

### 6.2. Дополнительная литература

3. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум : направление подготовки 38.03.01. Профиль "Финансы и кредит" / Сев.-Кавказ. федер. ун-т ; авт.- сост.: А. А. Соколова, В. В. Гарибов. - Электрон. текстовые дан. - Ставрополь : СКФУ, 2016. - 106 с. : табл. - Режим доступа: [http://biblioclub.ru/index.php?page=book\\_red&id=459134&sr=1](http://biblioclub.ru/index.php?page=book_red&id=459134&sr=1). - Б. ц.

## 7. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

5. [www.garant.ru](http://www.garant.ru) – информационно-правовой портал

6. <http://pravo.gov.ru> - Государственная система правовой информации. Официальный интернет-портал правовой информации

## 8. Фонд оценочных материалов для проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации

Содержание промежуточной аттестации раскрывается в комплекте контролирующих материалов, предназначенных для проверки соответствия уровня подготовки по дисциплине требованиям ФГОС, которые хранятся на кафедре-разработчике РПД в печатном виде и в ЭИОС.

#### **9. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем**

Для успешного освоения дисциплины используются ресурсы электронной информационно-образовательной среды, образовательные интернет-порталы, глобальная компьютерная сеть Интернет. В процессе изучения дисциплины происходит интерактивное взаимодействие обучающегося с преподавателем через личный кабинет студента.

<b>№пп</b>	<b>Используемое программное обеспечение</b>
1	Windows
2	LibreOffice
3	Антивирус Kaspersky

<b>№пп</b>	<b>Используемые профессиональные базы данных и информационные справочные системы</b>
1	Национальная электронная библиотека (НЭБ) – свободный доступ читателей к фондам российских библиотек. Содержит коллекции оцифрованных документов (как открытого доступа, так и ограниченных авторским правом), а также каталог изданий, хранящихся в библиотеках России. ( <a href="http://нэб.рф/">http://нэб.рф/</a> )

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

<b>Наименование специальных помещений и помещений для самостоятельной работы</b>
учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа
учебные аудитории для проведения занятий семинарского типа
учебные аудитории для проведения групповых и индивидуальных консультаций
учебные аудитории для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации
помещения для самостоятельной работы

Материально-техническое обеспечение и организация образовательного процесса по дисциплине для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья осуществляется в соответствии с «Положением об обучении инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья».