



Автономная некоммерческая образовательная организация  
высшего образования  
«Воронежский экономико-правовой институт»  
(АНОО ВО «ВЭПИ»)



## РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)

(наименование учебной дисциплины (модуля))

Оценка стоимости предприятия (бизнеса)

(наименование ДПП профессиональной переподготовки)

Квалификация выпускника специалист в оценочной деятельности

(наименование квалификации)

Форма обучения очно-заочная

(очная, очно-заочная, заочная)

Рекомендована к использованию Филиалами АНОО ВО «ВЭПИ».

Воронеж 2024

Рабочая программа дисциплины разработана в соответствии с требованиями Федерального закона от 27.12.2012г. № 273-ФЗ «Об образовании в Российской Федерации», ФГОС ВО, Приказа Минобрнауки России от 01 июля 2013г. № 499 «Об утверждении Порядка организации и осуществления образовательной деятельности по дополнительным профессиональным программам» и локальных нормативных актов АНОО ВО «ВЭПИ».

Рабочая программа рассмотрена и одобрена на заседании кафедры экономики.

Протокол от «19» сентября 2024 г. № 2

Заведующий кафедрой



(подпись)

А.Э. Ахмедов

(инициалы, фамилия)

Руководитель обучения по программе



(подпись)

А.Э. Ахмедов

(инициалы, фамилия)

Разработчики:

преподаватель

(занимаемая должность)



(подпись)

М.А. Шаталов

(инициалы, фамилия)

## 1. Цель освоения дисциплины

Целью изучения дисциплины «Основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)» является формирование у слушателей представления о различных видах стоимости, целях оценки собственности, практике оценки различных видов собственности и бизнеса в целом. В результате изучения дисциплины слушатель должен освоить затратный, сравнительный и доходный подходы к оценке стоимости, правила согласования результатов, полученных этими подходами, а также, приобрести навыки оценки различных видов собственности.

## 2. Место дисциплины в структуре ДПП профессиональной переподготовки

Дисциплина «Основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)» относится к специальным дисциплинам.

Для изучения данной дисциплины необходимы знания, умения и навыки, формируемые предшествующими дисциплинами: «Микро- и макроэкономические основы рыночного образования».

Перечень последующих дисциплин, для которых необходимы знания, умения и навыки, формируемые данной дисциплиной: «Практика оценки стоимости предприятия (бизнеса)», «Практика оценки стоимости недвижимости».

## 3. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесённых с установленными в дополнительной профессиональной программе профессиональной переподготовки индикаторами достижения компетенций

Код и наименование компетенции	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине
ПК-2. Способен составлять и анализировать финансовую, бухгалтерскую, статистическую отчетность и использовать результаты анализа для принятия управленческих решений.	ИПК-2.1. Применяет положения международных и национальных стандартов для составления и подтверждения достоверности отчетности организации.	<p>знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- международные и национальные подходы к определению инвестиции;</li> </ul> <p>уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- представлять связь между потреблением, сбережением и инвестициями;</li> </ul> <p>владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками оценки рисков выбранных решений с точки зрения инвестирования в предприятие.</li> </ul>

	<p>ИПК-2.2. Использует результаты анализа финансовой, бухгалтерской, статистической отчетности при составлении финансовых планов, отборе инвестиционных проектов и принятии оперативных решений на макро-, мезо- и микроуровнях.</p>	<p>знать: - финансовую среду инвестиций; уметь: - анализировать взаимосвязь межсекторного и межотраслевого распределения инвестиций; владеть: - навыками разработки методики расчетов денежных потоков на предприятии.</p>
<p>ПК-10. Способен принимать обоснованные финансовые и инвестиционные решения в соответствии с современной нормативно-правовой базой Российской Федерации, направленные на рост стоимости организации.</p>	<p>ИПК-10.1. Применяет нормативно-правовую базу для обоснования финансовых и инвестиционных решений, направленных на рост стоимости организации.</p>	<p>знать: - нормативно – правовую баз регулирующую инвестиционную деятельность; уметь: - применять на практике механизмы регулирования межотраслевого распределения инвестиций; владеть: - навыком составления инвестиционных предложений в рамках действующего законодательства.</p>
	<p>ИПК-10.2. Предлагает обоснованные финансовые и инвестиционные решения, направленные на рост стоимости организации.</p>	<p>знать: - содержание инвестиционного риска и способы его минимизации; уметь: - осуществлять финансовые расчеты экономической доходности организации; владеть: - навыком расчета стоимости организации с учетом инвестиционных вложений.</p>
	<p>ИПК-10.3. Использует современные методы и методики для разработки и обоснования финансовых и инвестиционных решений.</p>	<p>знать: - современные подходы к инвестициям в целом; уметь: - применять методы и принципы формирования инвестиционного портфеля; владеть: - навыком обоснования инвестиционной привлекательности организации.</p>

## 4. Структура и содержание дисциплины

### 4.1. Структура дисциплины

#### 4.1.1. Объем дисциплины и виды работы

Вид учебной работы	Всего часов
Аудиторные занятия (всего)	30
В том числе: Лекции (Л)	16
Практические занятия (ПР)	14
Лабораторные работы (Лаб)	
Самостоятельная работа слушателя (СРС)	20
Вид промежуточной аттестации (контроль)	Э
Общая трудоемкость, часов	50

### 4.2. Содержание дисциплины

Наименование раздела, темы	Код компетенции, код индикатора достижения компетенции	Количество часов, выделяемых на контактную работу, по видам учебных занятий			Кол-во часов СР	Виды СР	Контроль
		Л	Пр	Лаб			
Тема 1. Понятие, цели и организации оценки стоимости предприятия (бизнеса). Основные цели оценки.	ПК-2. (ИПК-2.1, ИПК-2.2.)  ПК-10. (ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3)	2	2		3	Работа с литературой, подготовка к устному опросу, подготовка докладов, тестированию, подготовка к решению ситуационных задач заданий	Устный опрос, доклад, тесты, решение ситуационных задач

Наименование раздела, темы	Код компетенции, код индикатора достижения компетенции	Количество часов, выделяемых на контактную работу, по видам учебных занятий			Кол-во часов СР	Виды СР	Контроль
		Л	Пр	Лаб			
Тема 2. Виды стоимости. Основные принципы оценки стоимости предприятия (бизнеса)	ПК-2. (ИПК-2.1, ИПК-2.2.)  ПК-10. (ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3)	2	2		2	Работа с литературой, подготовка к устному опросу, подготовка докладов, тестированию, подготовка к решению ситуационных задач заданий	Устный опрос, доклад, тесты, решение ситуационных задач
Темы 3. Основные этапы процесса оценки.	ПК-2. (ИПК-2.1, ИПК-2.2.)  ПК-10. (ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3)	2	2		3	Работа с литературой, подготовка к устному опросу, подготовка докладов, тестированию, подготовка к решению ситуационных задач заданий	Устный опрос, доклад, тесты, решение ситуационных задач
Темы 4. Правовое регулирование оценочной деятельности РФ. Базовые понятия, применяемые в оценке стоимости предприятия (бизнеса)	ПК-2. (ИПК-2.1, ИПК-2.2.)  ПК-10. (ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3)	2	2		2	Работа с литературой, подготовка к устному опросу, подготовка докладов, тестированию, подготовка к решению ситуационных задач заданий	Устный опрос, доклад, тесты, решение ситуационных задач

Наименование раздела, темы	Код компетенции, код индикатора достижения компетенции	Количество часов, выделяемых на контактную работу, по видам учебных занятий			Кол-во часов СР	Виды СР	Контроль
		Л	Пр	Лаб			
Темы 5. Подготовка информации, необходимой для оценки бизнеса (предприятия)	ПК-2. (ИПК-2.1, ИПК-2.2,)  ПК-10. (ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3)	2	2		2	Работа с литературой, подготовка к устному опросу, подготовка докладов, тестированию, подготовка к решению ситуационных задач заданий	Устный опрос, доклад, тесты, решение ситуационных задач
Тема 6. Риск и его виды.	ПК-2. (ИПК-2.1, ИПК-2.2,)  ПК-10. (ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3)	2	2		2	Работа с литературой, подготовка к устному опросу, подготовка докладов, тестированию, подготовка к решению ситуационных задач заданий	Устный опрос, доклад, тесты, решение ситуационных задач
Тема 7. Основные виды корректировок финансовых отчетов	ПК-2. (ИПК-2.1, ИПК-2.2,)  ПК-10. (ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3)	2	1		2	Работа с литературой, подготовка к устному опросу, подготовка докладов, тестированию, подготовка к решению ситуационных задач заданий	Устный опрос, доклад, тесты, решение ситуационных задач

Наименование раздела, темы	Код компетенции, код индикатора достижения компетенции	Количество часов, выделяемых на контактную работу, по видам учебных занятий			Кол-во часов СР	Виды СР	Контроль
		Л	Пр	Лаб			
Тема 8. Метод дисконтированных денежных потоков	ПК-2. (ИПК-2.1, ИПК-2.2),  ПК-10. (ИПК-10.1, ИПК-10.2, ИПК-10.3)	2	1		4	Работа с литературой, подготовка к устному опросу, подготовка докладов, тестированию, подготовка к решению ситуационных задач заданий	Устный опрос, доклад, тесты, решение ситуационных задач
ВСЕГО ЧАСОВ:		16	14		20		

Тема 1. Понятие, цели и организации оценки стоимости предприятия (бизнеса) – 2 часа

Понятие и основные цели оценочной деятельности. История развития оценочной деятельности в России. Необходимость оценки стоимости предприятия (бизнеса) в условиях рыночной экономики.

Определения стоимости имущества в случае его купли продажи, залога, страхования, при инвестировании и переоценке; в случае слияния и разделений предприятий, их реорганизации; для определения условий выкупа акций и конвертации акций одного типа в другой; при исполнении прав наследования и судебных приговоров.

Практические занятия – 2 ч.

Вопросы:

1. Понятие и основные цели оценочной деятельности.
2. История развития оценочной деятельности в России.
3. Необходимость оценки стоимости предприятия (бизнеса) в условиях рыночной экономики.

Темы докладов:

1. Определения стоимости имущества в случае его купли продажи, залога, страхования, при инвестировании и переоценке.

Тема 2. Виды стоимости. Основные принципы оценки стоимости предприятия (бизнеса) - 2 часа

Виды стоимости: рыночная, инвестиционная, восстановительная, ликвидационная. Факторы, влияющие на оценку стоимости предприятия:



доход, время его получения, риск, с которым сопряжено его получение; степень контроля, которую имеет собственник, ликвидность имущества; величина платежеспособного инвестиционного спроса; наличие альтернативных инвестиционных возможностей; социальная и политическая ситуация в стране и т.д.

Принципы, основанные на представлениях пользователя: доходность, замещение, прогнозирование. Принципы, основанные на представлениях производителя: предельная производительность, сбалансированность, регрессия и прогрессия. Принципы, связанные с рыночной средой: спрос и предложение, степень конкурентной борьбы, зависимость от места расположения. Принцип наилучшего и наиболее эффективного использования.

Практические занятия – 2 ч.

Вопросы:

1. Факторы, влияющие на оценку стоимости предприятия: доход, время его получения, риск, с которым сопряжено его получение; степень контроля, которую имеет собственник, ликвидность имущества; величина платежеспособного инвестиционного спроса; наличие альтернативных инвестиционных возможностей; социальная и политическая ситуация в стране и т.д.

2. Принципы, основанные на представлениях пользователя: доходность, замещение, прогнозирование.

3. Принципы, основанные на представлениях производителя: предельная производительность, сбалансированность, регрессия и прогрессия.

Темы докладов:

1. Виды стоимости: рыночная, инвестиционная, восстановительная, ликвидационная.

2. Принципы, связанные с рыночной средой: спрос и предложение, степень конкурентной борьбы, зависимость от места расположения.

3. Принцип наилучшего и наиболее эффективного использования.

Тема 3. Основные этапы процесса оценки- 2 часа

Сбор и проверка информации. Анализ информации. Выбор методов оценки и их применение для оценки анализируемого объекта. Согласование результатов и подготовка итогового заключения. Отчет о результатах оценки анализируемого объекта. Представление и защита отчета. Международные стандарты оценки. Отечественные стандарты оценки.

Практические занятия – 2 ч.

Вопросы:

1. Согласование результатов и подготовка итогового заключения.

2. Отчет о результатах оценки анализируемого объекта.

3. Представление и защита отчета.

Темы докладов:

1. Сбор и проверка информации.
2. Анализ информации.
3. Выбор методов оценки и их применение для оценки анализируемого объекта.

Тема 4. Правовое регулирование оценочной деятельности РФ. Базовые понятия, применяемые в оценке стоимости предприятия (бизнеса) - 2 часа

Регулирование оценочной деятельности в РФ. Субъекты оценочной деятельности. Объекты оценки. Права и обязанности оценщика, его гражданской ответственности. Контроль за осуществлением оценочной деятельности. Саморегулируемые организации оценщиков. Временное положение о лицензировании оценочной деятельности в РФ. Закон об основах оценочной деятельности в г. Москве. Понятие денежного потока. Денежный поток, генерируемый собственным капиталом. Денежный поток генерируемый инвестируемым капиталом. Номинальный и реальный денежный поток. Временная оценка денежных потоков. Понятие простого и сложного процента. Будущая стоимость денежной единицы. Текущая стоимость аннуитета. Будущая стоимость аннуитета. Фактор фонда возмещения. Фактор погашения кредита.

Практические занятия – 2 ч.

Вопросы:

1. Регулирование оценочной деятельности в РФ.
2. Субъекты оценочной деятельности.
3. Объекты оценки.

Темы докладов:

1. Денежный поток генерируемый инвестируемым капиталом.
2. Временная оценка денежных потоков.
3. Текущая стоимость аннуитета.

Тема 5. Подготовка информации, необходимой для оценки бизнеса (предприятия) - 2 часа

Система необходимой информации. Внешняя информация: макроэкономические, отраслевые и региональные данные. Внутренняя информация; баланс, отчет о прибылях и убытках, дополнительные сведения, получаемые на оцениваемом объекте.

Практические занятия – 2 ч.

Вопросы:

1. Внутренняя информация; баланс, отчет о прибылях и убытках, дополнительные сведения, получаемые на оцениваемом объекте.
2. Особенности инвестиций в недвижимость и подрядные отношения в строительстве.

3. Понятия капитальных вложений в законодательных актах и экономической теории.

Темы докладов:

1. Система необходимой информации.
2. Внешняя информация: макроэкономические, отраслевые и региональные данные.
3. История развития капитала.

Тема 6. Риск и его виды - 2 часа

Риск систематический и несистематический. Операционный и финансовый риск. Измерение риска. Взаимосвязь риска и доходности.

Практические занятия – 2 ч.

Вопросы:

1. Риск систематический и несистематический.
2. Операционный и финансовый риск.
3. Взаимосвязь риска и доходности.

Темы докладов:

1. Измерение риска.

Тема 7. Основные виды корректировок финансовых отчетов - 2 часа

Трансформация и нормализация финансовой отчетности. Корректировка стоимости основных фондов, товарно – материальных запасов, дебиторской задолженности, финансовых активов. Инфляционная корректировка финансовой отчетности в процессе оценки.

Практические занятия – 1 ч.

Вопросы:

1. Трансформация и нормализация финансовой отчетности.
2. Корректировка стоимости основных фондов, товарно – материальных запасов, дебиторской задолженности, финансовых активов.

Темы докладов:

1. Инфляционная корректировка финансовой отчетности в процессе оценки.

Тема 8. Метод дисконтированных денежных потоков - 2 часа

Экономическое содержание метода. Рыночная стоимость предприятия, как сумма текущих стоимостей денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Условия применения метода. Основные этапы.

Финансовое прогнозирование. Выбор длительности прогнозного периода. Прогнозирование доходов. Прогнозирование расходов. Прогнозирование инвестиций. Расчет требуемой величины собственного оборотного капитала. Определение требуемой величины собственного оборотного капитала. Расчет денежного потока для каждого прогнозного года.

Практические занятия – 1 ч.

Вопросы:

1. Экономическое содержание метода.
  2. Рыночная стоимость предприятия, как сумма текущих стоимостей денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды.
  3. Условия применения метода.
- Темы докладов:
1. Финансовое прогнозирование.
  2. Финансовое прогнозирование.
  3. Прогнозирование доходов.

### 5. Оценочные материалы дисциплины

Оценочные материалы для проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по дисциплине представлены в виде фонда оценочных средств по дисциплине.

### 6. Методические материалы для освоения дисциплины

Методические материалы для освоения дисциплины представлены в виде учебно-методического комплекса дисциплины.

### 7. Перечень учебных изданий, необходимых для освоения дисциплины

№ п/п	Библиографическое описание учебного издания	Используется при изучении разделов (тем)	Режим доступа
1.	Борисова, О. В. Инвестиции : учебник и практикум для вузов / О. В. Борисова, Н. И. Малых, Л. В. Овешникова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 482 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-17337-6.	1-8	<a href="https://urait.ru/bcode/542657">https://urait.ru/bcode/542657</a>
2	Аскинадзи, В. М. Инвестиции : учебник для вузов / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 386 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-17743-5.	1-8	<a href="https://urait.ru/bcode/535845">https://urait.ru/bcode/535845</a>
3	Лукаевич, И. Я. Инвестиции : учебник / И.Я. Лукаевич. — Москва : Вузовский учебник :	1-8	<a href="https://znanium.com/catalog/product/2057642">https://znanium.com/catalog/product/2057642</a>

	ИНФРА-М, 2024. — 413 с. - ISBN 978-5-9558-0129-2.		
4	Аскинадзи, В. М. Инвестиции. Практический курс : учебное пособие для вузов / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 154 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-18395-5.	1-8	<a href="https://urait.ru/bcode/534919">https://urait.ru/bcode/534919</a>

## **8. Перечень электронных образовательных ресурсов, современных профессиональных баз данных и информационных справочных систем, необходимых для освоения дисциплины**

### 8.1 Электронные образовательные ресурсы:

№ п/п	Наименование	Гиперссылка
1	Министерства науки и высшего образования Российской Федерации:	<a href="https://minobrnauki.gov.ru">https://minobrnauki.gov.ru</a>
2	Федеральная служба по надзору в сфере образования и науки:	<a href="http://obrnadzor.gov.ru/ru/">http://obrnadzor.gov.ru/ru/</a>
3	Федеральный портал «Российское образование»:	<a href="http://www.edu.ru/">http://www.edu.ru/</a>
4	Информационная система «Единое окно доступа к образовательным ресурсам»:	<a href="http://window.edu.ru/">http://window.edu.ru/</a>
5	Единая коллекция цифровых образовательных ресурсов:	<a href="http://school-collection.edu.ru/">http://school-collection.edu.ru/</a>
6	Федеральный центр информационно-образовательных ресурсов:	<a href="http://fcior.edu.ru/">http://fcior.edu.ru/</a>
7	Электронно-библиотечная система ZNANIUM:	<a href="https://znanium.ru/">https://znanium.ru/</a>
8	Электронная библиотечная система Юрайт:	<a href="https://biblio-online.ru/">https://biblio-online.ru/</a>

### 8.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

№ п/п	Наименование	Гиперссылка (при наличии)
1	Электронно-библиотечная система «Znanium»:	<a href="https://znanium.ru/">https://znanium.ru/</a>
2	Электронная библиотечная система Юрайт:	<a href="https://biblio-online.ru/">https://biblio-online.ru/</a>
3	Справочная правовая система «КонсультантПлюс»	<a href="https://www.consultant.ru/edu/">https://www.consultant.ru/edu/</a>

4	Справочная правовая система «ГАРАНТ-Образование»	<a href="https://study.garant.ru/">https://study.garant.ru/</a>
5	Министерство экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России)	<a href="http://www.economy.gov.ru/">http://www.economy.gov.ru/</a>

### 9. Материально-техническое обеспечение дисциплины

№ п/п	Наименование помещения	Перечень оборудования и технических средств обучения	Состав комплекта лицензионного и свободно распространяемого программного обеспечения, в том числе отечественного производства
1	329 Аудитория для проведения занятий лекционного типа; Аудитория для проведения занятий семинарского типа; Аудитория для текущего контроля и промежуточной аттестации	Мебель (парта ученическая, стол преподавателя, стулья, доска учебная), баннеры	1. 1С:Предприятие 8 - Сублицензионный договор от 02.07.2020 № ЮС-2020-00731; 2. Справочно-правовая система "КонсультантПлюс" - Договор от 17.05.2023 № 96-2023/RDD; 3. Справочно-правовая система "Гарант" - Договор от 30.11.2023 № СК6030/01/24; 4. MicrosoftOffice - Сублицензионный договор от 12.01.2017 № Вж_ПО_123015- 2017. Лицензия OfficeStd 2016 RUS OLP NL Acdmc; 5. Антивирус Dr.Web Desktop Security Suite - Сублицензионный договор от 27.07.2017 № ЮС-2017-00498; 6. LibreOffice - Свободно распространяемое программное обеспечение; 7. 7-Zip - Свободно распространяемое программное обеспечение отечественного производства.
2	324 Аудитория для проведения занятий лекционного типа; Аудитория для проведения занятий семинарского типа; Аудитория для текущего контроля и промежуточной аттестации Лаборатория профессиональной деятельности	Персональные компьютеры с выходом в локальную сеть и Интернет, доступом к справочно-правовым системам, электронные учебно-методические материалы, библиотечному электронному каталогу, ЭБС, к электронной информационно-образовательной среде	1. 1С:Предприятие 8 - Сублицензионный договор от 02.07.2020 № ЮС-2020-00731; 2. Справочно-правовая система "КонсультантПлюс" - Договор от 17.05.2023 № 96-2023/RDD; 3. Справочно-правовая система "Гарант" - Договор от 30.11.2023 № СК6030/01/24; 4. MicrosoftOffice - Сублицензионный договор от 12.01.2017 № Вж_ПО_123015- 2017. Лицензия OfficeStd 2016 RUS OLP NL Acdmc; 5. Антивирус Dr.Web Desktop Security Suite - Сублицензионный договор от 27.07.2017 № ЮС-2017-00498; 6. LibreOffice - Свободно распространяемое программное обеспечение; 7. 7-Zip - Свободно распространяемое программное обеспечение отечественного производства.