

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования  
«Московский авиационный институт  
(национальный исследовательский университет)»

УТВЕРЖДАЮ  
Проректор по учебной работе

\_\_\_\_\_ Козорез Д.А.  
“28” июня 2021

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (000143646)**  
**Оценка бизнеса**

*(указывается наименование дисциплины по учебному плану)*

Направление подготовки 38.03.02 Менеджмент

Квалификации выпускника Бакалавр

Профиль подготовки Финансовый менеджмент

Форма обучения очно-заочная  
(очно, очно-заочное, заочное)

Выпускающая кафедра ЭиУ

Обеспечивающая кафедра ЭиУ

Кафедра-разработчик рабочей программы ЭиУ

Семестр	З.Е.	Трудоемкость, час.	Лекций, час.	Практич. занятий, час.	Лаборат. работ, час.	СРС, час.	Экзаменов, час.	Форма промежуточ- ного контроля
7	2	72	10	8	0	54	0	3о
Итого	2	72	10	8	0	54	0	

Москва  
2021

## **РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

### **Разделы рабочей программы**

1. Цели освоения дисциплины. Перечень планируемых результатов обучения.
2. Место дисциплины в структуре образовательной программы.
3. Структура и содержание дисциплины.
4. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.
5. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.
6. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.
7. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.
8. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.
9. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине.
10. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.

### **Приложения к рабочей программе дисциплины**

Приложение 1. Аннотация рабочей программы

Приложение 2. Прикрепленные файлы

Программа составлена в соответствии с требованиями СУОС МАИ, разработанного на основе модифицированных ФГОС ВО (3++) по направлению 38.03.02 Менеджмент

---

Авторы программы:

Александрова А.В.

---

Заведующий обеспечивающей кафедрой ЭиУ

---

Программа одобрена:

Заведующий выпускающей кафедрой ЭиУ

Директор выпускающего филиала

---

---

## 1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ. ПЕРЕЧЕНЬ ПЛАНИРУЕМЫХ КОМПЕТЕНЦИЙ И РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ.

Целью освоения дисциплины Оценка бизнеса является достижение следующих результатов освоения(РО):

№	Шифр	Результат обучения
1	3-1 (ПКР-21.1)	Знать способы, приемы и методы анализа финансовой, бухгалтерской и иной информации, содержащейся в отчетности фирм.
2	3-2 (ПКР-21.1)	Знать основные подходы и методы к оценке всех видов собственности.
3	У-1 (ПКР-21.1)	Уметь рассчитывать на основе типовых методик показатели, характеризующие ликвидность, финансовую устойчивость и деловую активность фирмы.
4	У-2 (ПКР-21.1)	Уметь применять основные методы финансового менеджмента для оценки инвестиционных решений.
5	В-1 (ПКР-21.1)	Владеть навыками применения основ экономических знаний при оценке эффективности результатов деятельности в различных сферах.
6	В-2 (ПКР-21.1)	Владеть навыками применения доходного, затратного и сравнительного подходов к оценке собственности.

Перечисленные РО являются этапом формирования следующих компетенций:

№	Шифр	Компетенция
1	ПКР-21	Способен анализировать эффективность и условия совершения финансовых операций с учетом различных источников финансирования.

Индикаторы достижения компетенций, служащие для проверки сформированности части соответствующей компетенции:

№	Шифр	Индикатор компетенций
1	ПКР-21.1.	Применяет основные методы финансового менеджмента для оценки активов, эффективности результатов деятельности предприятия, принятия инвестиционных решений.
2	ПКР-21.1.	Применяет основные методы финансового менеджмента для оценки активов, эффективности результатов деятельности предприятия, принятия инвестиционных решений.
3	ПКР-21.1.	Применяет основные методы финансового менеджмента для оценки активов, эффективности результатов деятельности предприятия, принятия инвестиционных решений.
4	ПКР-21.1.	Применяет основные методы финансового менеджмента для оценки активов, эффективности результатов деятельности предприятия, принятия инвестиционных решений.
5	ПКР-21.1.	Применяет основные методы финансового менеджмента для оценки активов, эффективности результатов деятельности предприятия, принятия инвестиционных решений.
6	ПКР-21.1.	Применяет основные методы финансового менеджмента для оценки активов, эффективности результатов деятельности предприятия, принятия инвестиционных решений.

## 2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ.

Дисциплина Оценка бизнеса является предшествующей и последующей для следующих дисциплин:

№	Предшествующие дисциплины	Последующие дисциплины
1	Корпоративные финансы	Аудит
2		Итоговая гос. аттестация
3		Преддипломная практика

### 3. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоемкость дисциплины составляет 2 зачетных(ые) единиц(ы), 72 часа(ов).

Модуль	Раздел	Лекции	Практич. занятия	Лаборат. работы	СРС	Всего часов	Всего с экзаменами и курсовыми
Оценка бизнеса	Правовые и теоретические основы оценочной деятельности	6	4	0	21	31	72
	Методические подходы к проведению оценки	4	4	0	33	41	
Всего		10	8	0	54	72	72

#### 3.1. Лекции

№ п/п	Раздел дисциплины	Объем, часов	Тема лекции
1	1.1. Правовые и теоретические основы оценочной деятельности	6	Основные понятия, регламентирующие процедуру оценку недвижимости и оценку бизнеса
2	1.2. Методические подходы к проведению оценки	4	Методы и подходы к оценке бизнеса
Итого:		10	

#### 3.2. Содержание лекций.

**1.1.1. Основные понятия, регламентирующие процедуру оценку недвижимости и оценку бизнеса (АЗ: 6, СРС: 0)**

**Тип лекции:** Информационная лекция

**Форма организации:** Лекция

**Описание:** Понятие оценочной деятельности. Объекты и субъекты. Цели оценки и виды стоимости. Анализ факторов, влияющих на величину стоимости объектов. Принципы и процесс оценки. Нормативные акты, регламентирующие процедуру оценки. Анализируется правовое регулирование оценочной деятельности: дается общая методика проведения оценки бизнеса, современные стандарты, их содержание и назначение, государственное регулирование оценочной деятельности, основные положения заключения контракта на выполнение соответствующих работ.

**1.2.1. Методы и подходы к оценке бизнеса (АЗ: 4, СРС: 0)**

**Тип лекции:** Обзорная лекция

**Форма организации:** Лекция

**Описание:** Доходный подход. Сравнительный подход. Затратный подход. Анализ методов, используемых при каждом подходе. Практические аспекты, используемые при каждом подходе. При рассмотрении доходного подхода анализируется использование метода дисконтирования денежных подходов и метода капитализации доходов.

Сравнительный подход предполагает использование методики рынка капитала, методика сделок, методика отраслевых коэффициентов. При анализе использования затратного подхода рассматриваются методика накопления активов предприятия, методика чистых активов, методика ликвидационной стоимости и другие.

Рассматриваются также возможности согласования результатов оценки бизнеса, полученные разными методами.

### 3.3. Практические занятия

№ п/п	Раздел дисциплины	Объем, часов	Тема практического занятия
1	1.1. Правовые и теоретические основы оценочной деятельности	4	Правовые аспекты процедуры оценки недвижимости и бизнеса .
2	1.2. Методические подходы к проведению оценки	4	Методы и подходы к оценке бизнеса
<b>Итого:</b>		<b>8</b>	

### 3.4. Содержание практических занятий

#### 1.1.1. Правовые аспекты процедуры оценки недвижимости и бизнеса . (АЗ: 4, СРС: 8)

**Форма организации:** Практическое занятие

**Описание:** Проведение обязательной оценки. Заключение и исполнение договора об оценке объекта. Права и обязанности сторон по договору. Ответственность оценщиков. Составление договора об оценке

#### 1.2.1. Методы и подходы к оценке бизнеса (АЗ: 4, СРС: 8)

**Форма организации:** Практическое занятие

**Описание:** Методы и подходы к оценке бизнеса

### 3.5. Лабораторные работы

Не предусмотрено учебным планом.

### 3.6. Содержание лабораторных работ

### 3.7. Курсовые работы и проекты по дисциплине

### 3.8.Промежуточная аттестация

1.

Прикрепленные файлы: Зачет оценка.docx

#### 4. ПЕРЕЧЕНЬ УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

1. Основная и дополнительная литература по дисциплине
2. Ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».
3. Ресурсы научно-технической библиотеки МАИ.
4. Информационные стенды кафедры.

Вопросы для самостоятельной работы по темам:

№ п/п	Раздел дисциплины	Вопросы для самостоятельной работы
1	Правовые и теоретические основы оценочной деятельности	Работа с терминами
2	Правовые и теоретические основы оценочной деятельности	Изучение нормативно-правовых документов

Задания для самостоятельной работы обучающихся:

№ п/п	Раздел дисциплины	Задания для самостоятельной работы
1	Правовые и теоретические основы оценочной деятельности	Изучение профессиональных терминов. Глрссарий

#### 5. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Описание показателей, критерии оценивания компетенций и описание шкал оценивания осуществляются в соответствии с Положением о балльно-рейтинговой системе оценки результатов обучения студентов по дисциплине (Приказ №42 от 04.04.2014 «Об утверждении положения «Рейтинг по дисциплине»).

Для оценивания интегрированных и практико-ориентированных заданий обучающихся используются следующие критерии по 100-балльной шкале:

1. Формулирование представленной информации в виде проблемы;
2. Предложение способа решения проблемы;
3. Обоснование способа решения проблемы;
4. Демонстрация способа решения проблемы.

Оценивание осуществляется по следующей шкале:

100-балльная шкала	Результат освоения
менее 40	Критерий не сформирован
41-70	Критерий четко не выражен
71-100	Критерий выражен четко

Для оценивания ситуационных заданий используется следующая шкала:

100-балльная шкала	Результат освоения
менее 30	обучающийся не может сформулировать проблему, представленную в задании
31-50	обучающийся формулирует поставленную задачу, у него сформированы изолированные знания и умения, однако отсутствуют интегрированные понятия и навыки, в результате чего допущены ошибки в решении и задание не выполнено
51-80	задание выполнено, обучающийся применяет знания для решения поставленной проблемы, однако не сформированы компетенции, вследствие чего обучающийся испытывает затруднения в демонстрации способов решения задачи
81-100	задание выполнено как в теоретическом, так и в практическом плане, обучающийся легко демонстрирует свою компетентность по данному вопросу

Фонды оценочных средств, позволяющие оценить результаты обучения, включают в себя:

- вопросы к промежуточной аттестации.

Перечень компетенций и этапы их формирования приведены в следующей таблице:

N	Шифр	Компетенция	Этапы формирования компетенции
1	ПКР-21	Способен анализировать эффективность и условия совершения финансовых операций с учетом различных источников финансирования.	Лекции: 1. Основные понятия, регламентирующие процедуру оценку недвижимости и оценку бизнеса. Практические занятия: 1. Правовые аспекты процедуры оценки недвижимости и бизнеса .. 2. Методы и подходы к оценке бизнеса.

### Комплект типовых индивидуальных заданий

№ п/п	Раздел дисциплины	Объем, часов	Наименование типового задания
----------	----------------------	-----------------	-------------------------------

1	Правовые и теоретические основы оценочной деятельности	6	Оценка предприятия
2	Правовые и теоретические основы оценочной деятельности	7	Обзор федеральных стандартов оценки
3	Методические подходы к проведению оценки	15	Оценка ИС
4	Методические подходы к проведению оценки	10	Оценка земельного участка
<b>Итого:</b>		<b>38</b>	

### Содержание типовых заданий

#### 1.1.1. Оценка предприятия(СРС: 6)

**Тематика:** Составьте перечень документов необходимых для проведения оценки предприятия.

Оценка предприятия необходима для:

получения кредита под залог имущества предприятия

составления бизнес-планов и разработки стратегий бизнеса

инвестиционного проектирования

повышения эффективности аппарата управления

реструктуризации предприятия

определения точной рыночной стоимости предприятия в случае его продажи

В стоимость при оценке предприятия входят следующие объекты:

недвижимость

машины и оборудование

земельные участки

акции и ценные бумаги

вещественные права и обязательства

**Тип:** Домашнее задание

#### 1.1.2. Обзор федеральных стандартов оценки(СРС: 7)

**Тематика:** Подготовка презентации. Обзор федеральных стандартов оценки.  
Федеральные стандарты оценки



Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки» (ФСО №1)

Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО №2)

Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке» (ФСО №3)

Федеральный стандарт оценки «Определение кадастровой стоимости» (ФСО №4)

Федеральный стандарт оценки «Виды экспертизы, порядок ее проведения, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения» (ФСО №5)

Федеральный стандарт оценки «Требования к уровню знаний эксперта саморегулируемой организации оценщиков» (ФСО №6)

Федеральный стандарт оценки «Оценка недвижимости» (ФСО №7)

Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса» (ФСО №8)

Федеральный стандарт оценки «Оценка для целей залога» (ФСО №9)

Федеральный стандарт оценки «Оценка стоимости машин и оборудования» (ФСО №10)

Федеральный стандарт оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной с

**Тип:** Домашнее задание

#### **1.2.1. Оценка ИС(СРС: 15)**

**Тематика:** Обоснуйте выбор методов для проведения оценки НМА

**Тип:** Домашнее задание

**Прикрепленные файлы:** Оценка ИС \_НМА\_ Роснано.doc

#### **1.2.2. Оценка земельного участка(СРС: 10)**

**Тематика:** Изучите "методические рекомендации по определению рыночной стоимости земельных участков" Утверждено

распоряжением Минимущества России от 06.03.2002 N 568-р .Сделайте выводы о содержании результата оценки и методах оценки.

**Тип:** Домашнее задание

### **Вопросы к промежуточной аттестации**

#### **«Оценка бизнеса»**

##### **1. Зачет с оценкой (7 семестр)**

**Прикрепленные файлы:** Зачет оценка.docx

## **6. ПЕРЕЧЕНЬ ОСНОВНОЙ И ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **а) основная литература:**

Оценка бизнеса : учеб. пособие / сост.: Г. С. Ермолаева, В. В. Мищенко ; Кузбасский государственный технический университет имени Т. Ф. Горбачева. – Кемерово, 2020. – 111 с.  
Режим доступа: <https://reader.lanbook.com/book/163569#1>

Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса : учеб. пособие / Ш. А. Шовхалов. – Красноярск: Сиб. федер. ун-т, 2019. – 104 с. Режим доступа: <https://reader.lanbook.com/book/157679#1>

Бусов В.И. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для академического бакалавриата : учебник для вузов по эконом. направл. и спец. / В. И. Бусов, О. А. Землянский; под общ. ред. В.И.Бусова ; Гос. ун-т управления. - 2-е изд., перераб и доп. - М. : Юрайт, 2015. - 382 с.

Пушкарева М.Б и др. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности промышл. предпр.: Учеб. пособие / Е.Н.Изюмова и др. - 2 изд. - М.: ИЦ РИОР: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 313 с.: 60х90 1/16. - (Высшее образование: Бакалавриат).ЭБС <http://znanium.com/bookread2.php?book=449093>

### **б) дополнительная литература:**

1. Алексеева Н.С. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). – СПб.: Изд-во Политехнического ун-та, 2016. – 241 с.
2. Асаул А.Н. Оценка организации (предприятия, бизнеса): учебник. – М.: Проспект, 2016. – 383 с.
3. Стандарты оценки, обязательные к применению субъектами оценочной деятельности, утвержденные МЭРТ РФ ФСО № 1, ФСО № 2, ФСО № 3, ФСО № 4, ФСО № 5, ФСО № 6
4. Касьяненко Т.Г. Оценка стоимости бизнеса: учебник. – М.: Юрайт, 2014. – 410 с.
5. Косорукова И.В. Оценка стоимости ценных бумаг и бизнеса: учебник. – М.: Ун-т Синергия, 2016. – 900 с.
6. Мельник М.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие. – М.: Форум: ИНФРА-М, 2017. – 206 с.
7. Просветов Г.И. Оценка бизнеса: задачи и решения: учебно-методическое пособие. – М.: Альфа-Пресс, 2016. – 237 с.

### *Литература из электронного каталога:*

1. Евстафьева Е.В., Попков В.П. Оценка бизнеса. Схемы и таблицы учеб. пособие для вузов по направл. 540400 (050400) "Социально-экономич. образование". Питер, 2007. - 236 с.
2. Булыга Р.П., Мельник М.В. Аудит бизнеса. Практика и проблемы развития Монография. ЮНИТИ, 2013. - 263 с.
3. Карагод В.С., Трофимова Л.Б. Международные стандарты финансовой отчетности учеб. пособие для бакалавров по спец. 080109 "Бух. учет, анализ и аудит". Юрайт, 2012. - 322 с.

## 7. ПЕРЕЧЕНЬ РЕСУРСОВ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ «ИНТЕРНЕТ», НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Для обеспечения образовательного процесса по дисциплине обучающимся предоставляется возможность круглосуточного дистанционного индивидуального доступа к электронным библиотечным системам из любой точки, в которой имеется доступ к сети «Интернет».

Наименование ресурса	Интернет-ссылка на ресурс
<b>"ZNANIUM.COM"</b>	
Электронная библиотечная система "ZNANIUM.COM".	<a href="http://znanium.com">http://znanium.com</a>
<b>ООО "Издательство Лань"</b>	
Электронная библиотечная система ООО "Издательство Лань".	<a href="http://e.lanbook.com">e.lanbook.com</a>
<b>ООО "Электронное издательство ЮРАЙТ"</b>	
Электронная библиотечная система ЮРАЙТ. ЭБС "Легендарные книги"	<a href="http://biblio-online.ru">http://biblio-online.ru</a> , <a href="https://biblio-online.ru/catalog/legendary">https://biblio-online.ru/catalog/legendary</a>
<b>Электронная библиотека МАИ</b>	
Электронная библиотека МАИ (собственность МАИ).	<a href="http://elibrary.mai.ru/MegaPro2/Web">http://elibrary.mai.ru/MegaPro2/Web</a>
<b>Электронная библиотека Консорциума аэрокосмических вузов России</b>	
Электронная библиотека Консорциума аэрокосмических вузов России.	<a href="http://elsau.ru">http://elsau.ru</a>
<b>Библиотека РФФИ</b>	
Библиотека РФФИ	<a href="http://www.rfbr.ru/rffi/ru/library">http://www.rfbr.ru/rffi/ru/library</a>
<b>Единое окно доступа к образовательным ресурсам</b>	
Единое окно доступа к образовательным ресурсам	<a href="http://window.edu.ru/">http://window.edu.ru/</a>
<b>Polpred.com</b>	
Polpred.com. Обзор СМИ	<a href="http://polpred.com">http://polpred.com</a>
<b>ООО "РУНЭБ"</b>	
Электронная библиотечная система eLIBRARY.	<a href="http://elibrary.ru">http://elibrary.ru</a>
<b>ООО "Национальный цифровой ресурс "Рукоонт"</b>	
ООО "Национальный цифровой ресурс "Рукоонт".	<a href="http://text.rucont.ru">http://text.rucont.ru</a>
<b>ООО "ИВИС"</b>	
ООО "ИВИС".	<a href="http://ivis.ru">http://ivis.ru</a>
<b>ООО "Интегратор авторского права"</b>	
ООО "Интегратор авторского права" IQlib.	<a href="http://www.iqlib.ru/">http://www.iqlib.ru/</a>
<b>ФГБУ "РГБ"</b>	
Электронная библиотека диссертаций РГБ.	<a href="http://dvs.rsl.ru">http://dvs.rsl.ru</a>

Национальная электронная библиотека (НЭБ).	<a href="http://нэб.рф">http://нэб.рф</a>
<b>ИП НЭИКОН</b>	
Некоммерческое партнерство "Национальный Электронно-Информационный Консорциум".	<a href="http://archive.neicon.ru">http://archive.neicon.ru</a>
Научные полнотекстовые ресурсы издательства Springer (архив).	<a href="http://link.springer.com/">http://link.springer.com/</a>
Научные полнотекстовые журналы издательства Taylor&Francis Group (архив).	<a href="http://www.tandfonline.com/">http://www.tandfonline.com/</a>
База данных GreenFile компании EBSCO.	<a href="http://www.greeninfoonline.com">http://www.greeninfoonline.com</a> .
<b>Внешнеэкономическое объединение "Академинторг"</b>	
American Physical Society American Mathematical Society	<a href="http://publish.aps.org/">http://publish.aps.org/</a> <a href="http://www.ams.org/mathscinet/index.html">http://www.ams.org/mathscinet/index.html</a>
<b>ФГБУ "ГПНТБ России"</b>	
База данных Web of Science (правообладатель - Thomson Reuters, с 03.10.2016 г. - Clarivate Analytics).	<a href="http://www.webofscience.com">www.webofscience.com</a>
База данных Scopus издательства Elsevier.	<a href="http://scopus.com">http://scopus.com</a>
Springer Customer Service Center GmbH в научных и образовательных целях. Springer Nature	<a href="http://link.springer.com/">http://link.springer.com/</a> <a href="http://www.nature.com/">http://www.nature.com/</a>
База данных компании EBSCO Publishing: БД CASC. БД <a href="http://www.mathscinet.org/">MathSciNet via EBSCOhost</a> .	<a href="http://search.ebscohost.com">http://search.ebscohost.com</a>
Научные полнотекстовые журналы и книги издательства Elsevier.	<a href="http://www.sciencedirect.com">http://www.sciencedirect.com</a> <a href="http://www.elsevierscience.ru/products/science-direct">http://www.elsevierscience.ru/products/science-direct</a>
<b>РФФИ</b>	
Научные полнотекстовые англоязычные журналы American Chemical Society.	<a href="http://pubs.acs.org">http://pubs.acs.org</a> .

## 8.МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Эффективным способом развития творческих способностей студентов при изучении дисциплины является самостоятельная работа, которая нацелена на проработку студентами материала прошедших контактных занятий и подготовку к предстоящим занятиям.

Самостоятельная работа студентов проводится ими в соответствии с собственными возможностями. Можно, однако, рекомендовать групповое изучение материалов, обеспечивающее совместную работу нескольких студентов, что положительно влияет на качество проработки программы курса.

В то же время высокая степень усвоения изучаемой дисциплины достигается при постоянной работе студентов над текущим материалом. В этой связи желательна проработка лекционного материала в день его прочтения, что позволяет, во-первых, оперативно (на следующей лекции) снимать возникающие вопросы и, во-вторых, создавать багаж знаний по дисциплине задолго до промежуточной аттестации.

При подготовке к практическим занятиям также необходима проработка лекционного материала. Это позволит осознанно работать с предлагаемым материалом преподавателем на практическом занятии, а, следовательно, закладывать базу методик и приемов при решении практических задач.

При изучении материала необходимо делать акцент не на зазубривании материала, а на понимании его физической сути, что развивает мышление и позволяет понять методологию изучаемой дисциплины.

## **9. ПЕРЕЧЕНЬ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

Дисциплина ориентирована на применение компьютерной техники, ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», электронной библиотеки МАИ для поиска, сбора, хранения, обработки и представления информации.

Программное обеспечение, Интернет-ресурсы, электронные библиотечные системы:

ИПБ России <https://www.ipbr.org/>

Компания ПроОценка [http://pro-ocenka.ru/services/ocenka/ocenka\\_biznesa](http://pro-ocenka.ru/services/ocenka/ocenka_biznesa)

ЦБ России <https://www.cbr.ru/>

[www.appraiser.ru](http://www.appraiser.ru) - портал «Вестник оценщика»

[www.valuer.ru](http://www.valuer.ru) - портал российских оценщиков

[www.valuer.ru/ocenshik/vo/vo\\_rekl.htm](http://www.valuer.ru/ocenshik/vo/vo_rekl.htm) - журнал «Вопросы оценки»

<http://mrsa.valuer.ru/about.asp> - Российское общество оценщиков

[www.valuebasedmanagement.com](http://www.valuebasedmanagement.com) - информационный ресурс по концепции «value – based management»

## **10. ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **1. Лекционные занятия**

1.1. Комплект электронных презентаций/слайдов.

1.2. Аудитория, оснащенная презентационной техникой (проектор, экран, ноутбук).

1.3. Наличие литературы по дисциплине (модулю).

### **2. Практические занятия**

2.1. Компьютерный класс.

2.2. Презентационная техника (проектор, экран, ноутбук).

2.3. Пакеты ПО общего назначения (текстовые и графические редакторы).

2.4. Тестовая система в компьютерном классе кафедры.

2.5. Доступ к Интернет-ресурсам.

### **Аннотация рабочей программы**

Дисциплина Оценка бизнеса является частью Блока 1 Дисциплины дисциплин подготовки студентов по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент. Дисциплина реализуется на Ступино факультете «Московский авиационного института (национального исследовательского университета)» кафедрой (кафедрами) ЭиУ.

Дисциплина нацелена на формирование следующих компетенций: ПКР-21.

Содержание дисциплины охватывает круг вопросов, связанных с: рассмотрением основных подходов к оценке бизнеса, изучением их особенностей и области применения.

Преподавание дисциплины предусматривает следующие формы организации учебного процесса: Лекция, Практическое занятие.

Программой дисциплины предусмотрены следующие виды контроля: промежуточная аттестация в форме Зачет с оценкой (7 семестр).

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 2 зачетных единиц, 72 часов. Программой дисциплины предусмотрены лекционные (10 часов), практические (8 часов), лабораторные (0 часов) занятия и (54 часов) самостоятельной работы студента.

## Прикрепленные файлы

Глоссарий оценка.docx

### Глоссарий

**Оценка (appraisal)** - акт или процесс определения стоимости. Синоним Valuation.

**Подход к оценке стоимости (appraisal approach)** - общий способ определения стоимости, в рамках которого используются один или более методов оценки стоимости. См. также определение подхода на основе активов, рыночного подхода и доходного подхода.

**Дата оценки (appraisal date)** - дата, на которую действительно заключение оценщика о стоимости.

**Метод оценки стоимости (appraisal method)** - способ определения стоимости, который варьируется в зависимости от подхода к оценке стоимости.

**Процедура оценки стоимости (appraisal procedure)** - операции, способы и технические приемы при выполнении этапов метода оценки стоимости.

**Оцененная стоимость (appraisal value)** - стоимость согласно мнению или определению оценщика.

**Подход на основе активов (asset based approach)** - общий способ определения стоимости активов предприятия и/или его собственного капитала, в рамках которого используются один или более методов, основанных непосредственно на исчислении стоимости активов предприятия за вычетом обязательств.

**Балансовая стоимость (book value)** - применительно к активам - капитализированная стоимость актива за вычетом аккумулированных износа, использованных ресурсов и амортизации, в соответствии с записями в бухгалтерских книгах предприятия, применительно к предприятию - разница между общей стоимостью активов (за вычетом износа, использованных ресурсов и амортизации) и общей суммой обязательств, в соответствии с данными балансового отчета. Является синонимом чистой балансовой стоимости (net book value), чистой стоимости (net worth) и акционерного капитала (shareholder's equity).

**Оценщик бизнеса (business appraiser)** - лицо, которое благодаря полученному образованию и специальной подготовке, а также накопленному опыту квалифицирован как специалист, который правомочен производить оценку предприятия и/или его нематериальных активов.

**Предприятие (business enterprise)** - организация, осуществляющая экономическую деятельность в сфере торговли, производства или услуг.

**Оценка бизнеса(business valuation)** - акт или процесс подготовки заключения или определения стоимости предприятия или доли акционером в его капитале.

**Капитализация (capitalization)** - превращение дохода в стоимость, структура капитала предприятия, признание конкретной статьи издержек приростом капитальных активов, а не расходами отчетного периода.

**Коэффициент капитализации(capitalization factor)** - любой множитель или делитель, используемый для пересчета прибылей предприятия в его стоимость.

**Норма капитализации (capitalization rate)** - любой делитель, используемый для пересчета доходов предприятия в его стоимость. Как правило, выражается в процентах.

**Структура капитала(capital structure)** - составные части инвестированного капитала.

**Движение денежных средств (cash flow)** - сумма чистого дохода, амортизационных отчислений и других начислений в безналичной форме.

**Контроль(control)** - полномочия осуществлять управление предприятием и определять его политику.

**Премия за контроль (control premium)** - имеющее стоимостное выражение преимущество, связанное с владением контрольным пакетом акций. Отражает дополнительные возможности контроля над предприятием (по сравнению с "меньшей долей". т.е. владением неконтрольным пакетом акций).

**Ставка дисконта (discount rate)** - ставка дохода, используемая для пересчета денежных сумм, подлежащих уплате или получению в будущем, к текущей стоимости.

**Экономическая жизнь (economic life)** - период времени, на протяжении которого использование собственности прибыльно.

**Предприятие(enterprise)** - см. также определение business enterprise. Собственный капитал, акционерный капитал (equity) - доля собственников в капитале предприятия за вычетом всех обязательств.

**Обоснованная рыночная стоимость (fair market value)** - цена, по которой совершается акт купли-продажи, когда обе стороны заинтересованы в сделке, действуют не по принуждению и обладают достаточно полной информацией.

**Действующее предприятие (going concern)** - предприятие, функционирующее в данный момент времени.

**Стоимость действующего предприятия (going concern value)** - стоимость функционирующего предприятия или доли акционеров в его капитале, нематериальные



элементы стоимости предприятия, которые возникают за счет таких факторов, как наличие квалифицированной рабочей силы, исправного оборудования, необходимых лицензий, систем и процедур.

**Гудвилл, "доброе имя" фирмы (goodwill)** - нематериальные активы компании, которые складываются из престижа предприятия, его деловой репутации, взаимоотношений с клиентурой, местонахождения, номенклатуры производимой продукции и пр. Эти факторы отдельно не выделяются и/или не оцениваются в отчетности предприятия, но служат реальным источником прибыли.

**Доходный подход (Income approach)** - общий способ определения стоимости предприятия или его собственного капитала, а рамках которого используются один или более методов, основанных на пересчете ожидаемых доходов.

**Инвестированный капитал (invested capital)** - сумма обязательств и собственного капитала предприятия, рассматриваемого в долгосрочной перспективе.

**Контрольный пакет акций (majority)** - владение более чем 50% акций предприятия, дающих владельцу право голоса.

**Контроль через владение акциями (majority control)** - степень контроля, которая достигается за счет обладания контрольным пакетом акций.

**Рыночный подход (market approach)** - общий способ определения стоимости предприятия или его собственного капитала, в рамках которого используются один или более методов, основанных на сравнении данного предприятия с аналогичными уже проданными капиталовложениями.

**Скидка на низкую ликвидность (marketability discount)** - величина или доля в процентах, на которую уменьшается стоимость собственного капитала предприятия, чтобы отразить его недостаточную ликвидность.

**Меньшая доля (minority interest)** - владение менее чем 50% акций предприятия, дающих владельцу право голоса.

**Скидка на неконтрольный характер (minority discount)** - величина, на которую уменьшается пропорциональная оцениваемому пакету доля в общей стоимости предприятия, с учетом неконтрольного характера оцениваемого пакета.

**Чистые активы, нетто-активы (net assets)** - разница между суммарными активами и суммарными обязательствами.

**Чистый доход, чистая прибыль (net income)** - разница между доходами и расходами (включая налоги).

**Ставка дохода (rate of return)** - величина дохода, реализованная или ожидаемая к получению на инвестицию. Выражается в процентах от суммы капиталовложений.

**Полная стоимость замещения (replacement cost new)** - выраженная в текущих ценах стоимость предмета наиболее схожего по своей полезности с оцениваемым предметом.

**Полная стоимость воспроизводства (reproduction cost new)** - выраженная в текущих ценах стоимость предмета, идентичного старому предмету.

**Собственный оборотный капитал (working capital)** - разница между текущими активами и текущими обязательствами.

**Подход к оценке стоимости (appraisal approach)** - общий способ определения стоимости, в рамках которого используются один или более методов оценки.

**Метод оценки стоимости (appraisal method)** - способ определения стоимости, который варьируется в зависимости от подхода к оценке стоимости.

**Процедура оценки стоимости (appraisal procedure)** - операции, способы и технические приемы при выполнении этапов метода оценки стоимости.

**Подход на основе активов (asset based approach)** - общий способ определения стоимости предприятия и/или его собственного капитала, в рамках которого используются один или более методов, основанных непосредственно на исчислении стоимости активов предприятия за вычетом обязательств.

**Рыночный подход (market approach)** - общий способ определения стоимости предприятия или его собственного капитала, в рамках которого используются один или более методов, основанных на сравнении данного предприятия с аналогичными уже проданными капиталовложениями.

**Доходный подход (Income approach)** - общий способ определения стоимости предприятия или его собственного капитала, в рамках которого используются один или более методов, основанных на пересчете ожидаемых доходов.

## **Зачет оценка.docx**

### **Вопросы:**

1. Экономическая сущность оценки бизнеса.
2. Классификация методов оценки бизнеса.
3. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса.
4. Метод дисконтированных денежных потоков для оценки стоимости предприятия.
5. Метод капитализации для оценки стоимости бизнеса.
6. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса.
7. Метод аналогов для оценки стоимости бизнеса.
8. Метод расчета отраслевых коэффициентов в сравнительном подходе.
9. Оценка стоимости бизнеса на основе прогнозирования финансовой отчетности предприятия.
10. Затратный метод оценки бизнеса.
11. Оценка бизнеса на основе оценки активов.
12. Метод оценки бизнеса на основе расчетов чистых активов.
13. Оценка стоимости предприятия в процедурах банкротства.
14. Ликвидационная стоимость предприятия.
15. Оценка стоимости бизнеса на основе выбора ключевых показателей эффективности.
16. Управление предприятием на основе приращения его стоимости.

**ЗАДАНИЕ Обоснуйте выбор методов для проведения оценки НМА**

С учетом результатов анализа типовых активов, подлежащих оценке, а также опыта оценочного сообщества, были выделены основные категории НМА, характерные для проектов РОСНАНО:

**1. Технологические НМА:**

- изобретения, полезные модели, промышленные образцы;
- секреты производства (ноу-хау);
- топологии интегральных микросхем;
- конструкторская и техническая документация;
- технические условия;
- учебно-методические материалы.

**2. Маркетинговые НМА:**

- товарные знаки;
- доменные имена.

**3. НМА, связанные с обработкой данных:**

- программное обеспечение;
- базы данных.

**4. Контрактные НМА:**

- контракты на условиях лучше рыночных;
- лицензионные договоры;
- договоры франчайзинга.

К *средствам индивидуализации* относятся, например:

- фирменное наименование, наименование некоммерческой организации;
- товарный знак, знак обслуживания;
- коммерческое обозначение;
- наименование места происхождения товара;
- доменное имя.

**Возможности применения различных подходов при оценке НМА**

Тип НМА	Возможности применения		
	Высокая	Средняя	Низкая
<b><i>Технологические НМА</i></b>			
Изобретения, полезные модели, промышленные образцы, ноу-хау	Доходный	Затратный	Сравнительный
Техническая документация			
<b><i>Маркетинговые НМА</i></b>			
Товарные знаки			
Доменные имена			
<b><i>НМА, связанные с обработкой данных</i></b>			
Операционное ПО			
Товарное ПО			
<b><i>Контрактные НМА</i></b>			
Все категории			

В основном при оценке НМА применяются различные вариации следующих четырех методов в рамках доходного подхода (русскоязычные названия приведены лишь для удобства пользователей и имеют второстепенное значение по отношению к англоязычным оригинальным названиям, последние приведены согласно терминологии МСО):

- Метод оценки добавочного дохода, или экономии затрат (Premium Profits Method, или Incremental Income Method);
- Метод NPV проекта;
- Метод остатка для НМА (Excess Earnings Method);
- Метод освобождения от роялти (Relief-From-Royalty Method).

Каждый из этих методов основан на дисконтировании прогнозных денежных потоков, или (в простых случаях) – применении оценочных мультипликаторов.

### **Общая концепция метода МЕЕМ**

Метод МЕЕМ (Multi-period excess-earnings method) является одной из разновидностей метода дисконтирования денежных потоков. При применении данного метода определяются потоки доходов и расходов, в генерации которых участвует оцениваемый НМА. В некоторых случаях, в зависимости от конкретного НМА, начальные потоки доходов и расходов могут представлять собой потоки всего бизнеса. Однако общие денежные потоки всего бизнеса не всегда должны относиться на один НМА, поскольку в создании стоимости участвуют все активы предприятия (как существующие на дату оценки, так и те, которые будут созданы в будущем).

МЕЕМ предполагает определение притока и оттока средств, дохода на инвестиции (Returns On Investments) и их возврата (Returns of Investments).

#### **Метод МЕЕМ**

Будущие денежные потоки оцениваемого актива (EBIT)

-

Налог на прибыль

=

*Чистый доход на капитал*

+

Амортизация

-

Доход и возмещение инвестиций

=

***Денежные потоки, относимые на НМА***

***При определении ставок роялти традиционно используются три основных метода:***

- **Рыночный метод** – базируется на поиске сделок по лицензированию аналогичных НМА, информация по которым доступна на рынке;
- **Метод отраслевых стандартов** – основан на использовании среднеотраслевых ставок роялти, информация по которым доступна в статистических сборниках;
- **Рейтинговый метод** – предполагает построение системы рейтингов по характеристикам активов, лицензионные соглашения которых известны, а затем соотнесение характеристик оцениваемого актива с этой системой рейтингов. Используется в тех случаях, когда из-за каких-либо особенностей НМА первые два метода использовать невозможно.

Данные, необходимые для расчетов:

- прогнозируемая выручка (как правило) от реализации готовой продукции.
- ставка роялти;

- ставка дисконтирования (будет рассмотрена ниже, в соответствующем разделе).

**Реализация сценарного подхода** – это альтернатива дисконтированию «основного» прогноза потока по ставке дисконтирования, включающей премии за все виды рисков того, что будущие значения потоков будут отличаться от использованного в расчете прогноза потока.

Такие риски действительно уместно учитывать в ставке дисконтирования, когда они вычислены путем обработки достаточного количества заслуживающих доверия и уместных рыночных данных.

Однако в ряде случаев более обоснованным представляется использование той или иной техники использования сценарного подхода, когда дисконтируются разные вероятные варианты будущих потоков, а результаты их оценок взвешиваются с оцененными вероятностями каждого из рассматриваемых сценариев (вариантов прогноза потока). Такой метод весьма уместен, например, когда специфические дискретные риски проекта (особенно в таких отраслях, как фармакология, страхование, ИТ, добыча природных ресурсов), можно явно идентифицировать и трактовать в терминах вероятностей ожидаемых исходов, то есть:

- существуют накопленные статистические данные о вероятностном потенциале прохождения испытания от одной фазы к другой (например, по клиническим препаратам);
- существуют статистические данные о количестве отклоненных заявок, неполученных сертификатах и др., без которых переход на другую фазу проекта невозможен, и прочее.

В таких случаях (и в ряде иных) многие риски предпочтительно отражать непосредственно в вариантах прогнозов денежного потока. Это увеличивает аналитическую ценность модели и упрощает трактовку результата оценки.

Реализация сценарного подхода традиционно осуществляется с использованием одного из двух методов:

- Дерево решений (сценариев).
- Метод Монте-Карло.

**Правило «25 процентов»** – согласно этому правилу, ставка роялти составляет 25% от ожидаемой прибыли, которую принесет использование лицензированных НМА (правило подробно описано ниже).

## **Статья 1225. Охраняемые результаты интеллектуальной деятельности и средства индивидуализации**

1. Результатами интеллектуальной деятельности и приравненными к ним средствами индивидуализации юридических лиц, товаров, работ, услуг и предприятий, которым предоставляется правовая охрана (интеллектуальной собственностью), являются:

- произведения науки, литературы и искусства;
- программы для электронных вычислительных машин (программы для ЭВМ);
- базы данных;
- исполнения;
- фонограммы;
- сообщение в эфир или по кабелю радио- или телепередач (вещание организаций эфирного или кабельного вещания);
- изобретения;
- полезные модели;
- промышленные образцы;
- селекционные достижения;

- топологии интегральных микросхем;
- секреты производства (ноу-хау);
- фирменные наименования;
- товарные знаки и знаки обслуживания;
- наименования мест происхождения товаров;
- коммерческие обозначения.

2. Интеллектуальная собственность охраняется законом.

### **Статья 150. Нематериальные блага**

1. Жизнь и здоровье, достоинство личности, личная неприкосновенность, честь и доброе имя, деловая репутация, неприкосновенность частной жизни, личная и семейная тайна, право свободного передвижения, выбора места пребывания и жительства, право на имя, право авторства, иные личные неимущественные права и другие нематериальные блага, принадлежащие гражданину от рождения или в силу закона, неотчуждаемы и непередаваемы иным способом. В случаях и в порядке, предусмотренных законом, личные неимущественные права и другие нематериальные блага, принадлежавшие умершему, могут осуществляться и защищаться другими лицами, в том числе наследниками правообладателя.

2. Нематериальные блага защищаются в соответствии с настоящим Кодексом и другими законами в случаях и в порядке, ими предусмотренных, а также в тех случаях и тех пределах, в каких использование способов защиты гражданских прав (статья 12) вытекает из существа нарушенного нематериального права и характера последствий этого нарушения.

### **Статья 1424. Срок действия исключительного права на селекционное достижение**

1. Срок действия исключительного права на селекционное достижение и удостоверяющего это право патента исчисляется со дня государственной регистрации селекционного достижения в Государственном реестре охраняемых селекционных достижений и составляет тридцать лет.

2. На сорта винограда, древесных декоративных, плодовых культур и лесных пород, в том числе их подвоев, срок действия исключительного права и удостоверяющего это право патента составляет тридцать пять лет.

### **Статья 1236. Виды лицензионных договоров**

1. Лицензионный договор может предусматривать:

- предоставление лицензиату права использования результата интеллектуальной деятельности или средства индивидуализации с сохранением за лицензиаром права выдачи лицензий другим лицам (простая (неисключительная) лицензия);
- предоставление лицензиату права использования результата интеллектуальной деятельности или средства индивидуализации без сохранения за лицензиаром права выдачи лицензий другим лицам (исключительная лицензия).

2. Если лицензионным договором не предусмотрено иное, лицензия предполагается простой (неисключительной).

3. В одном лицензионном договоре в отношении различных способов использования результата интеллектуальной деятельности или средства индивидуализации могут содержаться условия, предусмотренные пунктом 1 настоящей статьи для лицензионных договоров разных видов.

### **СПРАВОЧНО**

#### **Срок действия исключительных прав на объекты интеллектуальной собственности**

Объекты	Срок действия	Прод	Документ,

<b>интеллектуальной собственности</b>	<b>исключительного права, лет</b>	<b>ление</b>	<b>удостоверяющий право</b>
<i>Произведения науки, литературы и искусства</i>	В течение всей жизни автора и 70 лет после его смерти	-	-
<i>Программы для ЭВМ</i>	В течение всей жизни автора и 70 лет после его смерти	-	Свидетельс тво
<i>Базы данных</i>	15	-	Свидетельс тво
<i>Исполнения</i>	В течение всей жизни исполнителя, но не менее 50 лет	-	-
<i>Право публикатора</i>	25	-	-
<i>Фонограммы</i>	50	-	-
<i>Сообщение в эфир или по кабелю радио- или телепередач</i>	50	-	-
<i>Изобретения</i>	20	5	Патент
<i>Полезные модели</i>	10	3	Патент
<i>Промышленные образцы</i>	15	10	Патент
<i>Селекционные достижения</i>	30 (для некоторых видов 35)	-	Патент
<i>Топологии интегральных микросхем</i>	10	-	Свидетельс тво
<i>Секреты производства (ноу-хау)</i>	Пока сохраняется конфиденциальность сведений	-	-
<i>Фирменные наименования</i>	До прекращения существования юридического лица либо изменения его фирменного наименования	-	-
<i>Товарные знаки и знаки обслуживания</i>	10	10*	Свидетельс тво
<i>Наименования мест происхождения товаров</i>	10	10*	Свидетельс тво
<i>Коммерческие обозначения</i>	Прекращается, если право-обладатель не использует его непрерывно в течение 1 года		



\* Неоднократное продление.