

Документ подписан простой электронной подписью Информация о владельце: ФИО: Таскаев Сергей Валерьевич Должность: Ректор	МИНОВ НАУКИ РОССИИ Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Челябинский государственный университет» (ФГБОУ ВО «ЧелГУ»)	
Дата подписания: 30.06.2026 15:48:58 Уникальный программный ключ: 04c19ed8bfb98f3b6cb77a48609a878808522525	Рабочая программа дисциплины "Оценка стоимости бизнеса" по направлению подготовки (специальности) 38.04.01 "Экономика" направленности (профилю) Бизнес-аналитика ФГБОУ ВО «ЧелГУ»	стр. 1

## **Рабочая программа дисциплины (модуля)\***

**Оценка стоимости бизнеса**

Направление подготовки (специальность)

38.04.01 Экономика

Направленность (профиль)

Бизнес-аналитика

Присваиваемая квалификация (степень)

магистр

Форма обучения

очная

Год(ы) набора 2026

\*Рабочая программа дисциплины (модуля) адаптирована для инклюзивного обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья

Челябинск 2026 г.



## Содержание

1. Цели освоения дисциплины
2. Место дисциплины в структуре ОПОП
3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины (модуля)
4. Объем дисциплины (модуля)
5. Структура и содержание дисциплины (модуля)
6. Фонд оценочных средств
  - 6.1. Перечень видов оценочных средств
  - 6.2. Типовые контрольные задания и иные материалы для текущей аттестации
  - 6.3. Типовые контрольные вопросы и задания для промежуточной аттестации
  - 6.4. Критерии оценивания
7. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)
  - 7.1. Рекомендуемая литература
  - 7.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет"
  - 7.3. Перечень информационных технологий
8. Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля)
9. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)
10. Специальные условия освоения дисциплины обучающимися с инвалидностью и ограниченными возможностями здоровья



### 1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Целью изучения дисциплины является формирование у студентов теоретических знаний в области оценки бизнеса, а также практических навыков оценки предприятия и его долей, приобретение умений и навыков, необходимых для принятия решений по управлению стоимостью предприятий различных форм собственности.

Задачи дисциплины:

1. изучение базовых подходов к оценке предприятия (бизнеса);
2. освоение методик расчета стоимости предприятия на основе отчетности предприятия;
3. приобретение навыков составления прогнозов деятельности предприятия;
4. приобретение навыков анализа рынков, поиска аналогов, изучения показателей хозяйственной деятельности предприятий и использования этой информации в оценке бизнеса;
5. выработка умения выявлять факторы, влияющие на стоимость предприятия, и принимать решения, способствующие росту стоимости предприятия;
6. использование источников экономической, финансовой, управленческой информации в оценочной деятельности.

### 2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП

Цикл (раздел) ОПОП: Б1.В.01

#### 2.1 Требования к предварительной подготовке обучающегося:

Дисциплина базируется на знаниях, полученных при изучении дисциплин, прохождении практик

Современные тенденции корпоративного управления

Анализ бизнес-процессов

Экономический анализ: оценка эффективности бизнеса и управления ресурсами

Финансовый анализ

#### 2.2 Дисциплины и практики, для которых освоение данной дисциплины (модуля) необходимо как предшествующее:

Знания, полученные при изучении дисциплины, могут быть использованы при изучении дисциплин, а также прохождении практик и написании ВКР.

Подготовка к процедуре защиты и защита выпускной квалификационной работы

Производственная практика (преддипломная практика)

Производственная практика (научно-исследовательская работа)

### 3. КОМПЕТЕНЦИИ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ, ФОРМИРУЕМЫЕ В РЕЗУЛЬТАТЕ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

**ПК-3: Способен анализировать эффективность бизнеса, подбирать критерии анализа и оценки; проводить оценку эффективности бизнес-анализа на основе выбранных критериев**

**Знать:**

Методологию и инструментарий комплексного анализа стоимости бизнеса (включая финансовый анализ, анализ бизнес-процессов с использованием методов реинжиниринга и функционально-стоимостного анализа, методы оценки эффективности использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов), а также критерии и показатели, применяемые для диагностики операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия в контексте определения его рыночной и инвестиционной стоимости.

Методологию формирования системы критериев анализа и оценки стоимости бизнеса, принципы выбора критериев в зависимости от цели исследования (инвестиционная, управленческая и т.д.), а также требования к критериям применительно к различным оценочным задачам.

**Уметь:**

Применять методы финансового и управленческого анализа для выявления ключевых факторов стоимости бизнеса (драйверов стоимости), проводить диагностику бизнес-процессов с целью выявления узких мест, резервов роста и зон неэффективного использования ресурсов, а также интегрировать результаты анализа в оценочные модели (доходный, сравнительный и затратный подходы) для обоснования итоговой величины стоимости.

Определять и обосновывать систему конкретных критериев анализа и оценки стоимости бизнеса в зависимости от цели исследования (оценка рыночной стоимости для сделки, оценка инвестиционной привлекательности, оценка эффективности управления), а также адаптировать стандартные критерии с учетом отраслевой специфики, стадии жизненного цикла предприятия и доступности исходных данных.



**Владеть:**

Навыками системного анализа эффективности бизнеса как единого имущественного комплекса, включая способность интерпретировать данные финансовой отчетности, моделировать денежные потоки с учетом отраслевой специфики и стадии жизненного цикла предприятия, а также навыками формирования аргументированных выводов о влиянии качества управления ресурсами и эффективности бизнес-процессов на итоговую стоимость объекта оценки.  
Навыками самостоятельной разработки системы критериев для комплексного анализа бизнеса в рамках оценочного задания, включая способность операционализировать цели исследования в измеримые показатели, обосновывать выбор весов и пороговых значений для интегральной оценки, а также навыками верификации выбранных критериев на предмет их адекватности исследуемому объекту и поставленной задаче для обеспечения достоверности и доказательности итоговых выводов о стоимости бизнеса.

**ПК-4: Способность оформлять результаты бизнес-анализа в соответствии с выбранными подходами; разрабатывать отчетность по проведению бизнес-анализа**

**Знать:**

Структуру, логику и требования к формулировке выводов в оценочной деятельности (включая форматы представления результатов: отчет об оценке, заключение эксперта, аналитическая записка), а также типовые виды выводов по результатам анализа стоимости бизнеса.  
Нормативно-правовую базу, регулирующую оценочную деятельность, требования к содержанию, срокам и порядку представления отчета об оценке, а также виды юридической и профессиональной ответственности за нарушение установленных требований, включая ответственность за недостоверность результатов, нарушение сроков и некорректное оформление отчетных материалов.  
Методологию и основные этапы управления проектами в контексте оценочной деятельности, а также специфику оценочного проекта: структуру работ, роли участников, ключевые факторы успеха и типичные риски.

**Уметь:**

Формулировать логически выстроенные, четкие и однозначные выводы по итогам проведенного анализа стоимости бизнеса, интегрируя результаты, полученные в рамках различных подходов (доходного, сравнительного, затратного), выявлять и аргументированно обосновывать ключевые факторы (драйверы) стоимости, повлиявшие на итоговый результат, а также учитывать степень неопределенности и допущений, принятых в ходе расчетов, для корректной интерпретации полученных значений.  
Идентифицировать потенциальные риски, связанные с нарушением сроков подготовки отчета об оценке, с ошибками в расчетах, некорректным применением оценочных подходов или неполнотой раскрытия информации в отчете, а также прогнозировать возможные негативные последствия для заказчика, третьих лиц и собственной профессиональной репутации, и на этой основе принимать своевременные меры по корректировке рабочего процесса, привлечению дополнительных ресурсов или консультаций с экспертами для обеспечения качества и соблюдения регламентных сроков.  
Разрабатывать план-график выполнения оценочных работ с определением этапов, ресурсов, ответственных исполнителей и контрольных точек, вести проект на всех стадиях его реализации, а также оперативно корректировать план при возникновении отклонений или изменении условий проекта.

**Владеть:**

Навыками построения доказательной базы для защиты выводов о стоимости бизнеса перед различными аудиториями, а также навыками презентации выводов в устной и письменной форме, обеспечивающими их убедительность, прозрачность и соответствие профессиональным стандартам оценочной деятельности.  
Навыками планирования и самодисциплины при выполнении оценочных работ, включая способность выстраивать реалистичные графики с учетом ресурсных ограничений и неопределенности, навыками внутреннего контроля качества формируемой отчетности на всех этапах, а также готовностью нести профессиональную ответственность за результаты своей деятельности, проявляющуюся в способности пройти экспертизу отчета в саморегулируемой организации, взаимодействовать с контролирующими органами и аргументированно защищать свои выводы в судебных и иных инстанциях при возникновении споров по итогам оценки.  
Навыками полного проектного цикла в оценочной деятельности: от заключения договора и формирования технического задания до сдачи отчета заказчику и прохождения экспертизы в саморегулируемой организации, включая способность управлять коммуникациями с заказчиком, регулировать ожидания сторон, разрешать возникающие противоречия, обеспечивать документальное сопровождение проекта, а также навыками постпроектной рефлексии и формирования предложений по улучшению процедур для повышения эффективности будущих оценочных проектов.

**В результате освоения дисциплины обучающийся должен**

**3.1 Знать:**



3.1.1	Методологию и инструментарий комплексного анализа стоимости бизнеса (включая финансовый анализ, анализ бизнес-процессов с использованием методов реинжиниринга и функционально- стоимостного анализа, методы оценки эффективности использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов), а также критерии и показатели, применяемые для диагностики операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия в контексте определения его рыночной и инвестиционной стоимости.
3.1.2	Методологию формирования системы критериев анализа и оценки стоимости бизнеса, принципы выбора критериев в зависимости от цели исследования (инвестиционная, управленческая и т.д.), а также требования к критериям применительно к различным оценочным задачам.
3.1.3	Структуру, логику и требования к формулировке выводов в оценочной деятельности (включая форматы представления результатов: отчет об оценке, заключение эксперта, аналитическая записка), а также типовые виды выводов по результатам анализа стоимости бизнеса.
3.1.4	Нормативно-правовую базу, регулиующую оценочную деятельность, требования к содержанию, срокам и порядку представления отчета об оценке, а также виды юридической и профессиональной ответственности за нарушение установленных требований, включая ответственность за недостоверность результатов, нарушение сроков и некорректное оформление отчетных материалов.
3.1.5	Методологию и основные этапы управления проектами в контексте оценочной деятельности, а также специфику оценочного проекта: структуру работ, роли участников, ключевые факторы успеха и типичные риски.
<b>3.2 Уметь:</b>	
3.2.1	Применять методы финансового и управленческого анализа для выявления ключевых факторов стоимости бизнеса (драйверов стоимости), проводить диагностику бизнес-процессов с целью выявления узких мест, резервов роста и зон неэффективного использования ресурсов, а также интегрировать результаты анализа в оценочные модели (доходный, сравнительный и затратный подходы) для обоснования итоговой величины стоимости.
3.2.2	Определять и обосновывать систему конкретных критериев анализа и оценки стоимости бизнеса в зависимости от цели исследования (оценка рыночной стоимости для сделки, оценка инвестиционной привлекательности, оценка эффективности управления), а также адаптировать стандартные критерии с учетом отраслевой специфики, стадии жизненного цикла предприятия и доступности исходных данных.
3.2.3	Формулировать логически выстроенные, четкие и однозначные выводы по итогам проведенного анализа стоимости бизнеса, интегрируя результаты, полученные в рамках различных подходов (доходного, сравнительного, затратного), выявлять и аргументированно обосновывать ключевые факторы (драйверы) стоимости, повлиявшие на итоговый результат, а также учитывать степень неопределенности и допущений, принятых в ходе расчетов, для корректной интерпретации полученных значений.
3.2.4	Идентифицировать потенциальные риски, связанные с нарушением сроков подготовки отчета об оценке, с ошибками в расчетах, некорректным применением оценочных подходов или неполнотой раскрытия информации в отчете, а также прогнозировать возможные негативные последствия для заказчика, третьих лиц и собственной профессиональной репутации, и на этой основе принимать своевременные меры по корректировке рабочего процесса, привлечению дополнительных ресурсов или консультаций с экспертами для обеспечения качества и соблюдения регламентных сроков.
3.2.5	Разрабатывать план-график выполнения оценочных работ с определением этапов, ресурсов, ответственных исполнителей и контрольных точек, вести проект на всех стадиях его реализации, а также оперативно корректировать план при возникновении отклонений или изменении условий проекта.
<b>3.3 Владеть:</b>	
3.3.1	Навыками системного анализа эффективности бизнеса как единого имущественного комплекса, включая способность интерпретировать данные финансовой отчетности, моделировать денежные потоки с учетом отраслевой специфики и стадии жизненного цикла предприятия, а также навыками формирования аргументированных выводов о влиянии качества управления ресурсами и эффективности бизнес-процессов на итоговую стоимость объекта оценки.



3.3.2	Навыками самостоятельной разработки системы критериев для комплексного анализа бизнеса в рамках оценочного задания, включая способность операционализировать цели исследования в измеримые показатели, обосновывать выбор весов и пороговых значений для интегральной оценки, а также навыками верификации выбранных критериев на предмет их адекватности исследуемому объекту и поставленной задаче для обеспечения достоверности и доказательности итоговых выводов о стоимости бизнеса.
3.3.3	Навыками построения доказательной базы для защиты выводов о стоимости бизнеса перед различными аудиториями, а также навыками презентации выводов в устной и письменной форме, обеспечивающими их убедительность, прозрачность и соответствие профессиональным стандартам оценочной деятельности.
3.3.4	Навыками планирования и самодисциплины при выполнении оценочных работ, включая способность выстраивать реалистичные графики с учетом ресурсных ограничений и неопределенности, навыками внутреннего контроля качества формируемой отчетности на всех этапах, а также готовностью нести профессиональную ответственность за результаты своей деятельности, проявляющуюся в способности пройти экспертизу отчета в саморегулируемой организации, взаимодействовать с контролирующими органами и аргументированно защищать свои выводы в судебных и иных инстанциях при возникновении споров по итогам оценки.
3.3.5	Навыками полного проектного цикла в оценочной деятельности: от заключения договора и формирования технического задания до сдачи отчета заказчику и прохождения экспертизы в саморегулируемой организации, включая способность управлять коммуникациями с заказчиком, регулировать ожидания сторон, разрешать возникающие противоречия, обеспечивать документальное сопровождение проекта, а также навыками постпроектной рефлексии и формирования предложений по улучшению процедур для повышения эффективности будущих оценочных проектов.

#### 4. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

<b>Общая трудоемкость</b>	<b>3 ЗЕТ</b>
Часов по учебному плану : 108 в том числе : аудиторные занятия : 36 самостоятельная работа : 71,8 : контактная работа: 36,2 ИКР: 0,2	Виды контроля в семестрах:  зачеты 3

#### 5. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Код занятия	Наименование разделов и тем /вид занятия/	Семестр / Курс	Часов	Литература
	<b>Раздел 1. Предмет, объект и цели оценки бизнеса</b>			
1.1	Предмет, объекты оценочной деятельности. Цели оценки. Особенности оценки современных предприятий. /Ср/	3	2	Л1.1Л2.1 Э1 Э2 Э3
1.2	Особенности оценки современных предприятий /Ср/	3	2	Л1.1Л2.1 Э1 Э2 Э3
1.3	Предмет, объекты оценочной деятельности. Цели оценки. Особенности оценки современных предприятий. /Ср/	3	2	Л1.1Л2.1 Э1 Э2 Э3
	<b>Раздел 2. Правовые основы оценки стоимости предприятия</b>			
2.1	Правовые основы оценки стоимости предприятий /Ср/	3	2	Л1.1Л2.1 Э1 Э2 Э3
2.2	Федеральный закон "Об оценочной деятельности в РФ". Федеральные стандарты оценки. /Ср/	3	2	Л1.1Л2.1 Э1 Э2 Э3
2.3	Правовые основы оценки стоимости предприятия /Ср/	3	2	Л1.1Л2.1 Э1 Э2 Э3
	<b>Раздел 3. Доходный подход</b>			
3.1	Доходный подход /Лек/	3	6	Л1.1Л2.1 Э1 Э2 Э3



3.2	Определение ставки дисконтирования при оценке стоимости предприятия /Ср/	3	2	Л1.1Л2.1 Э1 Э2 Э3
3.3	Применение методов доходного подхода для оценки стоимости предприятия /Пр/	3	9	Л1.1Л2.1 Э1 Э2 Э3
3.4	Расчет ставки дисконтирования /Ср/	3	2	Л1.1Л2.1 Э1 Э2 Э3
3.5	Доходный подход /Ср/	3	2	Л1.1Л2.1 Э1 Э2 Э3
<b>Раздел 4. Сравнительный подход</b>				
4.1	Сравнительный подход /Лек/	3	12	Л1.1Л2.1 Э1 Э2 Э3
4.2	Применение методов сравнительного подхода для оценки стоимости предприятия /Пр/	3	9	Л1.1Л2.1 Э1 Э2 Э3
4.3	Сравнительный подход /Ср/	3	6	Л1.1Л2.1 Э1 Э2 Э3
<b>Раздел 5. Затратный подход</b>				
5.1	Затратный подход /Ср/	3	10	Л1.1Л2.1 Э1 Э2 Э3
5.2	Применение методов затратного подхода /Ср/	3	8	Л1.1Л2.1 Э1 Э2 Э3
<b>Раздел 6. Оценка пакетов акций (долей предприятия)</b>				
6.1	Методы оценки стоимости пакетов акций (долей предприятий) /Ср/	3	4	Л1.1Л2.1 Э1 Э2 Э3
6.2	Оценка стоимости пакетов акций (долей) предприятия /Ср/	3	2	Л1.1Л2.1 Э1 Э2 Э3
6.3	Оценка пакетов акций (долей предприятия) /Ср/	3	6	Л1.1Л2.1 Э1 Э2 Э3
<b>Раздел 7. Управление стоимостью предприятия</b>				
7.1	Современные модели управления стоимостью предприятия /Ср/	3	6	Л1.1Л2.1 Э1 Э2 Э3
7.2	Разработка программы, направленной на повышение стоимостью предприятия /Ср/	3	6	Л1.1Л2.1 Э1 Э2 Э3
7.3	Управление стоимостью предприятия /Ср/	3	5,8	Л1.1Л2.1 Э1 Э2 Э3
<b>Раздел 8. Иная контактная работа</b>				
8.1	Индивидуальные консультации, текущий контроль /ИКР/	3	0,2	Л1.1Л2.1

## 6. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

### 6.1. Перечень видов оценочных средств

Тесты и практические задачи  
Семестровая работа

### 6.2. Типовые контрольные задания и иные материалы для текущей аттестации

Примеры типовых контрольных заданий.

Тестовые вопросы.

Выберите один правильный вариант ответа:

1. При определении стоимости бизнеса различными подходам все полученные стоимости будут:

- а) одинаковыми;
- б) разными.

2. При оценке компании методом сделок используются:

- а) стоимость предприятия-аналога;
- б) стоимость акций компаний-аналогов, относительно недавно участвовавших в крупных сделках;
- в) балансовая стоимость предприятия;



г) рыночная стоимость одной акции оцениваемого предприятия.

3. Риск получения/неполучения будущих доходов при анализе дисконтированных будущих доходов учитывается:

- а) при определении величины будущих доходов;
- б) при определении ставки дисконта.

4. Что из нижеперечисленного является систематическим риском для предприятия:

- а) высокая конкуренция на рынке;
- б) неблагоприятная экономическая ситуация в стране;
- в) нерациональная структура затрат на продукцию.

5. При подборе компаний-аналогов первичным критерием сравнимости является:

- а) отраслевой признак;
- б) схожие хозяйственные операции;
- в) сравнимая номенклатура продукции;
- г) страновой признак;
- д) все вышеперечисленные варианты.

6. Ликвидационная стоимость предприятия будет выше в случае:

- а) короткого срока ликвидации;
- б) длинного срока ликвидации.

Задания на установление верной последовательности.

7. Установите верную последовательность этапов (шагов) метода рынка капитала:

- а) определение стоимости компаний-аналогов;
- б) составление и расчет мультипликаторов;
- в) поиск компаний-аналогов;
- г) определение стоимости оцениваемой компании.

Задания открытого типа с кратким ответом.

8. Прочитайте текст и ответьте на вопрос («да» или «нет»).

При оценке стоимости пакета акций не имеет значение в какой последовательности вносить корректировку на степень контроля, ликвидность и неразмещенность на фондовом рынке.

9. Прочитайте задание, вставьте верное словосочетание (допускается два слова).

Доходный подход предполагает, что стоимость бизнеса определяется \_\_\_\_\_, которые можно получить, продолжая вести данный бизнес.

7. Определите ставку для дисконтирования бездолговых денежных потоков непубличной российской компании с численностью работающих 230 человек. Известно, что безрисковая ставка составляет 11,5%. Среднерыночная доходность 18%. Колебание доходности компании относительно средней величины 7%, колебание среднерыночной доходности – 5%. Премия за малый бизнес составляет 4%. Премия за закрытость компании – 5/6 от безрисковой ставки. Структура капитала: 50% - заемный капитал со средней стоимостью 21%.

8. Определить рыночную стоимость 100% пакет акций ПАО методом рынка капитала.

Имеется следующая информация по компаниям:

По компании-аналогу:

Количество акций в обращении предприятия-аналога 12260000 штук. Рыночная стоимость 1 акции аналога 80 рублей.

Выручка за год 152400000 рублей

Себестоимость 74500000 рублей.

Амортизация 428000 рублей

Уплаченные проценты 1365000 рублей

По оцениваемой компании:

Выручка 120670000 рублей

Себестоимость 83200000 рублей.

Амортизация 120000 рублей

Уплаченные проценты 108000 рублей



Ставка налога на прибыль обеих компаний 20%.

Для определения итоговой величины стоимости использовать следующие мультипликаторы: - цена/чистая прибыль

- цена/прибыль до налогообложения;
- цена/прибыль до процентов и налогов;
- цена/денежный поток.

Удельные веса мультипликаторов в итоговой стоимости:

P/E P/EVT P/EVIT P/CF  
55% 25% 15% 15%

Семестровая работа

Самостоятельно выполнить два расчетных задания по оценке компаний доходным и сравнительным подходом:

1. Доходный подход: разработать кейс для оценки бизнеса доходным подходом, с описанием компании, отрасли, перспектив развития отрасли и компании и т.д. Заполнить файл в MS Excel, где оценить представленную компанию в прогнозном и постпрогнозном периодах с указанием методов оценки, расчетом и обоснованием ставки дисконтирования. Сделать выводы о влиянии различных факторов на стоимость данного бизнеса. Компания выбирается студентом самостоятельно.

2. Сравнительный (рыночный) подход:

Заполнить таблицу для определения рыночных мультипликаторов оценки компаний из 4х секторов экономики России. Файл прилагается. Данные необходимо использовать наиболее свежие.

Для поиска данных использовать ресурс Смарт-лаб (или другие релевантные источники, содержащие достоверную информацию о показателях деятельности компаний).

[https://smart-lab.ru/q/shares\\_fundamental4/order\\_by\\_title/asc/](https://smart-lab.ru/q/shares_fundamental4/order_by_title/asc/)

Сделать выводы о разнице стоимости компаний, чем она обусловлена. Какие отличия можно увидеть для оценки через мультипликаторы в разных секторах экономики (ответить).

### 6.3. Типовые контрольные вопросы и задания для промежуточной аттестации

Типовые вопросы:

1. Предмет оценки. Цели оценки. Особенности оценки стоимости предприятия. Факторы, влияющие на стоимость бизнеса.
2. Классификация информации, используемой для оценки. Основные требования к информации.
3. Правовые основы оценки (ФЗ, ФСО)
4. Виды стоимости объекта оценки
5. Стоимость бизнеса. Общие требования к проведению оценки бизнеса (предприятия)
6. Доходный подход. Методы доходного подхода.
8. Ставка дисконтирования. Методы ее расчета.
9. Денежные потоки. Виды денежных потоков. Метод дисконтированных денежных потоков.
10. Сравнительный подход. Методы сравнительного подхода.
11. Мультипликаторы. Особенности их использования при оценке.
12. Затратный (имущественный) подход. Методы имущественного подхода.
13. Нематериальный активы. Подходы и методы оценки нематериальных активов.
14. Оценка стоимости пакетов акций
15. Особенности оценки бизнеса при ликвидации, реструктуризации.
16. Особенности оценки бизнеса при слияниях и поглощениях.
17. Особенности оценки малого бизнеса.
19. Показатели стоимости, используемые в рамках концепции управления стоимостью компании
20. Современные стратегии управления стоимостью компании.

Типовые практические задания:

1. Оцените долгосрочный бизнес, способный приносить следующие денежные потоки:

А) в ближайшие 13 месяцев (по месяцам, в денежных единицах):

60; 65; 70; 85; 90; 90; 90; 90; 90; 80; 80; 55; 55;

Б) в дальнейшем – примерно по столько же в течение неопределенно длительного периода времени.

Учитывающая риски бизнеса рекомендуемая ставка дисконта – 84% годовых.

Оценку произвести применительно к двум предположениям:

- 1) бизнес удастся вести 10 месяцев (в течение этого времени он будет оставаться выгодным);
- 2) бизнес удастся осуществлять в течение неопределенно длительного периода времени.

2. Оцените 25% пакет обыкновенных акций непубличной компании. Если известно, что стоимость компании, определенная по методу дисконтированных денежных потоков равна 12 млн. рублей. Скидка за неконтрольный



пакет составляет 34%. Скидка за неликвидность акций компании 15%, скидка за неразмещенность акций 12%.

#### 6.4. Критерии оценивания

Для аттестации студентов по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» используется балльно-рейтинговая система оценки знаний.

Рейтинг студента определяется как сумма баллов за работу в семестре (текущая аттестация).

Промежуточная аттестация в форме зачета происходит по итогам текущей аттестации.

В течение семестра студент проходит 2 теста. Каждый тест должен содержать не менее 60% верных ответов, тогда он считается успешно пройденным.

Семестровую работу студент сдает на одном из последних занятий.

По факту выполнения всех указанных видов работ преподаватель выставляет зачет студенту.

Критерии оценивания тестовых вопросов (задания 1-32): Каждый тест должен содержать не менее 60% верных ответов, тогда он считается успешно пройденным.

Критерии оценивания семестровой работы.

Раздел работы (количество баллов)

1. Прогноз развития отрасли на 3-5 лет (3)
  2. Прогноз развития оцениваемой компании (2)
  3. Оценка предприятия доходным подходом (5)
  4. Оценка предприятия рыночным подходом (5)
  5. Разработка программы мероприятий, направленных на повышение стоимости компании (5)
- Всего: 20 баллов.

### 7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

#### 7.1. Рекомендуемая литература

##### 7.1.1. Основная литература

	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Ресурс
Л1.1	Стрельникова Т. А.	Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебное пособие ( <a href="https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=729829">https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=729829</a> )	Саратов : РАНХиГС, Поволжский институт управления, 2025	ЭБС

##### 7.1.2. Дополнительная литература

	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Ресурс
Л2.1	Касьяненко Т. Г., Маховикова Г. А.	Оценка стоимости бизнеса + приложение: учебник для вузов ( <a href="https://urait.ru/bcode/582947">https://urait.ru/bcode/582947</a> )	Москва : Юрайт, 2026	ЭБС

#### 7.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет"

Э1	Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU» - раздел "Журналы открытого доступа" ( <a href="https://elibrary.ru/projects/subscription/rus_titles_free.asp">https://elibrary.ru/projects/subscription/rus_titles_free.asp</a> )
Э2	Официальный сайт ПАО Московская биржа <a href="https://www.moex.com/">https://www.moex.com/</a>
Э3	Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации <a href="https://www.cbr.ru/">https://www.cbr.ru/</a>

#### 7.3 Перечень информационных технологий

##### 7.3.1 Программное обеспечение

Adobe Reader

FIRA PRO (Лицензия ИЭОБиА)

##### 7.3.2 Профессиональные базы данных и информационно-справочные системы



1. Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU (<https://elibrary.ru/defaultx.asp?>) eLIBRARY.RU : научная электронная библиотека : сайт. – Москва, 2000 – . – URL: <https://elibrary.ru>. – Режим доступа: для зарегистрир. пользователей. – Текст : электронный.

## 8. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Для реализации дисциплины используются учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещения для самостоятельной работы.

Учебные аудитории укомплектованы специализированной мебелью и техническими средствами обучения.

Для проведения занятий лекционного типа предлагаются наборы демонстрационного оборудования и учебно-наглядных пособий.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с подключением к сети "Интернет" и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду университета.

## 9. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Методические указания по выполнению семестровой работы:

Оценка действующего предприятия с использованием данных отчетности.

Рекомендации к выполнению семестровой работы:

1. Самостоятельно выбрать компанию для оценки.

При этом следует учесть следующее:

- по компании имеется развернутая отчетность за последние 5 лет (или более);

- у компании есть не менее 4 аналогов - публичных акционерных обществ (ПАО). По аналогам потребуется информация с фондового рынка и отчетность компаний;

2. Описать отрасль, в которой работает выбранная Вами компания. Дать прогноз развития отрасли на 3-5 лет.

3. На основе прогноза развития отрасли и анализа бухгалтерской отчетности дать прогноз развития оцениваемой компании.

Обязательно указать планируемый рост или снижение объемов продаж компании.

Оценку стоимости компании произвести с применением методов доходного, рыночного и имущественного подходов.

I. Оценка предприятия доходным подходом

II. Оценка предприятия рыночным подходом

• Подобрать для компании 4-7 аналогов (публичные компании). Описать компании, обосновать выбор аналогов.

• Определить капитализацию аналогов. При определении стоимости компании – аналога использовать наиболее современные данные о количестве и рыночной цене 1 акции;

• Для расчетов стоимости методом ценовых мультипликаторов использовать следующие виды ценовых мультипликаторов:

1. доходные;

2. балансовые;

3. натуральные.

III. Оценка предприятия затратным подходом

IV. Экспресс-оценка бизнеса с использованием калькулятора оценки предприятия.

V. Разработка программы мероприятий, направленных на повышение стоимости компании

Методические рекомендации по написанию статьи и подготовке доклада

1. Первая логическая часть работы – «введение», в котором обосновывается актуальность темы (1-2 абзаца), даётся обзор степени разработанности проблемы в научной литературе со ссылками на источники (1-2 стр.), определяются нерешённые проблемы и формулируется цель самой статьи.

2. Далее идёт описание методологии исследования (для теоретической статьи – выбранная концепция, которая в дальнейшем развивается и уточняется автором, для статьи практической – описание методики расчёта). Объём – до ½ статьи

3. Третья структурная часть работы – «результаты», где прописывается, что собственно автор открыл нового, рассчитал, построил и т.п., объём – до ½ статьи. Следует избегать демонстрации промежуточных результатов.

4. В следующей части статьи («выводы») следует обобщить полученные результаты, показать их теоретическую либо практическую значимость.

5. Затем следует в обязательном порядке список литературы, оформленный по ГОСТу.

6. Обязательные в статье «аннотация» и «ключевые слова» также имеют свои особенности. Аннотация – это то, что размещается во всех реферативных изданиях и базах о Вашей статье, поэтому к её составлению следует



подойти со всей серьёзностью и чётко прописать, что нового эта статья вносит. Ключевые слова – стоит указать 3-5 основных категорий или понятий, которым Ваша работа посвящена.

В случае применения при реализации дисциплины электронного обучения, дистанционных образовательных технологий общение обучающихся и преподавателя осуществляется в режиме реального времени (онлайн-лекции (вебинары), чаты, видео-конференции и др.) или отложенного времени (система дистанционного обучения Moodle, MS Office365, форумы, электронная почта и др.).

Большую часть времени обучающиеся самостоятельно работают с учебно-методическими материалами. Студенты имеют возможность консультироваться с преподавателем по всем вопросам, возникающим в ходе самостоятельной работы посредством электронной почты, социальных сетей и т.п.

Доступ обучающегося к учебным ресурсам в режиме отложенного времени, самостоятельной работы осуществляется через сеть Интернет в удобном для него месте, времени и темпе.

При обучении лиц с ограниченными возможностями здоровья электронное обучение, дистанционные образовательные технологии предусматривают возможность приема-передачи информации в доступных для них формах.

Реализация дисциплины с применением электронного обучения, дистанционных образовательных технологий (далее – ЭО, ДОТ) осуществляется на основании «Положения о реализации основных и дополнительных образовательных программ с применением электронного обучения и дистанционных образовательных технологий в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Челябинский государственный университет», «Положения о порядке зачета обучающимися по основным профессиональным образовательным программам высшего образования в ФГБОУ ВО «ЧелГУ» результатов освоения в организациях, осуществляющих образовательную деятельность, учебных предметов, курсов, дисциплин (модулей), практик, дополнительных образовательных программ» посредством электронной информационно-образовательной среды ФГБОУ ВО «ЧелГУ». В исключительных случаях (форс-мажор и т.п.) при реализации образовательной деятельности с применением ЭО, ДОТ могут применять компоненты, не входящие в перечень электронной информационно-образовательной среды.

## **10. СПЕЦИАЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ ОБУЧАЮЩИМИСЯ С ИНВАЛИДНОСТЬЮ И ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ**

Освоение дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья осуществляется с использованием специальных технических средств и информационных технологий, предоставляемых Ресурсным учебно-методическим центром по обучению инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья ЧелГУ по запросу обучающегося (мобильные специальные технические средства для лиц с нарушениями зрения и с нарушением слуха, ассистивные информационные технологии).

При необходимости для обучающихся с нарушениями зрения на рабочих местах для проведения практических или лабораторных занятий устанавливается специальное программное обеспечение (программа речевой навигации, речевые синтезаторы, экранные лупы).

В учебные аудитории обеспечивается беспрепятственный доступ для обучающихся с инвалидностью и с ограниченными возможностями здоровья. В каждой аудитории, где обучаются инвалиды и лица с ограниченными возможностями здоровья, предусматривается соответствующее количество мест для обучающихся с учетом нарушений их здоровья.

Для освоения дисциплины инвалидам и лицам с ограниченными возможностями здоровья предоставляется доступ к печатным источникам, имеющимся в научной библиотеке ЧелГУ, с помощью специальных технических средств; доступ с помощью специальных технических и программных средств к электронным источникам, представленным в форме электронного документа в фонде научной библиотеки ЧелГУ или электронно-библиотечных системах.

Учебно-методические материалы для обучающихся из числа инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья предоставляются в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и особенностям восприятия информации.

Для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья освоение дисциплины может быть частично или полностью осуществлено с использованием дистанционных образовательных технологий.

При проведении промежуточной аттестации по дисциплине обучающимся с инвалидностью и с ограниченными возможностями здоровья обеспечивается по их заявлению предоставление в доступной форме в зависимости от их индивидуальных особенностей инструкции о порядке проведения промежуточной аттестации, оценочных средств и возможности ответов на задания (письменно на бумаге, набор ответов на компьютере, письменно шрифтом Брайля, с использованием услуг ассистента, устно).

При проведении процедуры оценивания результатов обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья предусматривается использование предоставленных ЧелГУ или собственных технических средств, необходимых им в связи с их индивидуальными особенностями. При необходимости инвалидам и лицам с



МИНОБРНАУКИ РОССИИ  
Федеральное государственное бюджетное образовательное  
учреждение высшего образования  
«Челябинский государственный университет» (ФГБОУ ВО «ЧелГУ»)

Рабочая программа дисциплины "Оценка стоимости бизнеса" по направлению подготовки (специальности)  
38.04.01 "Экономика" направленности (профилю) Бизнес-аналитика ФГБОУ ВО «ЧелГУ»

стр. 13

ограниченными возможностями здоровья предоставляется дополнительное время для подготовки ответа на задания, процедура оценивания результатов обучения по дисциплине может проводиться в несколько этапов.

