

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Ястребов Олег Александрович

Должность: Ректор

Дата подписания: 02.05.2026 18:01:52

Уникальный программный ключ:

ca953a01204891083f939673078ef1a989dae18a

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования

«Российский университет дружбы народов имени Патриса Лумумбы»

Институт мировой экономики и бизнеса

(наименование основного учебного подразделения (ОУП)-разработчика ОП ВО)

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

ОЦЕНКА БИЗНЕСА

(наименование дисциплины/модуля)

Рекомендована МССН для направления подготовки/специальности:

38.03.01 ЭКОНОМИКА

(код и наименование направления подготовки/специальности)

Освоение дисциплины ведется в рамках реализации основной профессиональной образовательной программы высшего образования (ОП ВО):

БИЗНЕС-КОНСАЛТИНГ, ЦИФРОВОЙ УЧЕТ И АУДИТ

(наименование (профиль/специализация) ОП ВО)

2026 г.

1. ЦЕЛЬ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Дисциплина «Оценка бизнеса» входит в программу бакалавриата «Бизнес-консалтинг, цифровой учет и аудит» по направлению 38.03.01 «Экономика» и изучается в 7 семестре 4 курса. Дисциплину реализует Институт мировой экономики и бизнеса. Дисциплина состоит из 6 разделов и 17 тем и направлена на изучение теоретических, методических и практических знаний, которые можно применить в любой сфере финансово-управления.

Целью освоения дисциплины является изучение студентами предмета, объектов, методологии, основных принципов и методов ведения финансового учета и системы его нормативного регулирования в России. Задачи дисциплины: 1) разъяснить студентам основные требования нормативных документов по бухгалтерскому учету с целью их практического использования при ведении учетных операций и при разработке учетной политики организации 2) ознакомить их с первичными учетными документами, учетными регистрами бухгалтерского учета, а также формами бухгалтерской отчетности; 3) раскрыть содержание основных методов отражения на счетах и научить студентов правилам ведения учета: - основных средств и нематериальных активов; - материально-производственных запасов; - денежных средств, финансовых вложений и расчетов; - собственного и заемного капитала; - финансовых результатов и использования прибыли.

2. ТРЕБОВАНИЯ К РЕЗУЛЬТАТАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Освоение дисциплины «Оценка бизнеса» направлено на формирование у обучающихся следующих компетенций (части компетенций):

Таблица 2.1. Перечень компетенций, формируемых у обучающихся при освоении дисциплины (результаты освоения дисциплины)

Шифр	Компетенция	Индикаторы достижения компетенции (в рамках данной дисциплины)
ОПК-2	Способен осуществлять сбор, обработку и статистический анализ данных, необходимых для решения поставленных экономических задач	ОПК-2.1 Определяет методы сбора информации, способы и вид ее представления, применяя современное программное обеспечение; ОПК-2.2 Выбирает соответствующие содержанию профессиональных задач инструментарий обработки и анализа данных, современные информационные технологии и программное обеспечение; ОПК-2.3 Осуществляет визуализацию данных и презентацию решений в информационной среде;

3. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОП ВО

Дисциплина «Оценка бизнеса» относится к обязательной части блока 1 «Дисциплины (модули)» образовательной программы высшего образования.

В рамках образовательной программы высшего образования обучающиеся также осваивают другие дисциплины и/или практики, способствующие достижению запланированных результатов освоения дисциплины «Оценка бизнеса».

Таблица 3.1. Перечень компонентов ОП ВО, способствующих достижению запланированных результатов освоения дисциплины

Шифр	Наименование компетенции	Предшествующие дисциплины/модули, практики*	Последующие дисциплины/модули, практики*
------	--------------------------	---	--

Шифр	Наименование компетенции	Предшествующие дисциплины/модули, практики*	Последующие дисциплины/модули, практики*
ОПК-2	Способен осуществлять сбор, обработку и статистический анализ данных, необходимых для решения поставленных экономических задач	Введение в специальность; Теория бухгалтерского учета; Экономическая статистика; Формирование и контроль налогооблагаемых баз; Экономическая география; Линейная алгебра; Теория вероятностей и математическая статистика; Математический анализ; Эконометрика; Продвинутый Excel; Введение в Python и SQL;	Преддипломная практика;

* - заполняется в соответствии с матрицей компетенций и СУП ОП ВО

** - элективные дисциплины /практики

4. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ И ВИДЫ УЧЕБНОЙ РАБОТЫ

Общая трудоемкость дисциплины «Оценка бизнеса» составляет «2» зачетные единицы.

Таблица 4.1. Виды учебной работы по периодам освоения образовательной программы высшего образования для очной формы обучения.

Вид учебной работы	ВСЕГО, ак.ч.		Семестр(-ы)
			7
<i>Контактная работа, ак.ч.</i>	51		51
Лекции (ЛК)	17		17
Лабораторные работы (ЛР)	0		0
Практические/семинарские занятия (СЗ)	34		34
<i>Самостоятельная работа обучающихся, ак.ч.</i>	3		3
<i>Контроль (экзамен/зачет с оценкой), ак.ч.</i>	18		18
Общая трудоемкость дисциплины	ак.ч.	72	72
	зач.ед.	2	2

5. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Таблица 5.1. Содержание дисциплины (модуля) по видам учебной работы

Номер раздела	Наименование раздела дисциплины	Наименование темы		Содержание темы	Вид учебной работы*
Раздел 1	Методологические основы оценки стоимости бизнеса	1.1	Общая характеристика бизнеса как объекта стоимостной оценки. Стоимость бизнеса как экономическая категория и как экономическая величина. Характеристика стоимости бизнеса как экономической величины: латентность, многомерность, множественность, неаддитивность, неоднозначность интерпретации и др.	Определение стоимости бизнеса, где объектом выступает именно он сам, специалист учитывает его стоимостную оценку. Бизнес как объект стоимости- это процесс оценки всех активов и обязательств компании, для определения ее рыночной цены	ЛК, СЗ
		1.2	Общие принципы оценки как методологическая основа оценки бизнеса: принцип остаточной продуктивности; принцип вклада; принципы наилучшего наиболее эффективного использования; сбалансированности; экономического разделения.	Методологическая основа оценки бизнеса включает: 1. Понятие и сущность оценочной деятельности. 2, Специфику оценки стоимости бизнеса. 3. Субъекты и объекты оценочной деятельности	ЛК, СЗ
		1.3	Принципы оценки стоимости в пользовании: ожидания, полезности, замещения. Принципы оценки стоимости в обмене: принцип спроса и предложения, изменения, соответствия, конкуренции. Факторы стоимости бизнеса. Виды стоимости в оценке бизнеса: рыночная стоимость и виды стоимости, отличные от рыночной: инвестиционная, ликвидационная, кадастровая и др.	это расчет и обоснование стоимости предприятия на определенную дату. Оценка стоимости бизнеса, как и любого другого объекта собственности, представляет собой целенаправленный упорядоченный процесс определения величины стоимости объекта в денежном выражении с учетом влияющих на нее факторов в конкретный момент времени в условиях конкретного рынка. Несколько громоздкое, на первый взгляд, определение сущности оценки стоимости раскрывает, тем не менее основные (сущностные) черты данного процесса.	ЛК, СЗ
		1.4	Рыночная стоимость как наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на дату оценки на открытом рынке в условиях конкуренции. Основные условия определения рыночной стоимости. Общая характеристика и сфера применения нерыночных видов стоимости.	Мерой рыночной стоимости является наиболее вероятная цена, которая, по разумным соображениям, может быть получена на дату оценки на рынке при соблюдении условий	ЛК, СЗ
		1.5	Инвестиционная стоимость, стоимость	это стоимость объекта оценки для конкретного лица или	ЛК, СЗ

Номер раздела	Наименование раздела дисциплины	Наименование темы		Содержание темы	Вид учебной работы*
			собственности для конкретного лица или группы лиц при установленных данным лицом (лицами) инвестиционных целях использования объекта оценки. Ликвидационная стоимость, стоимость, по которой объект оценки может быть отчужден за срок экспозиции, меньший типичного срока экспозиции для рыночных условий.	группы лиц при установленных данным лицом (лицами) инвестиционных целях использования объекта оценки.	
		1.6	Кадастровая стоимость как стоимость, определяемая методами массовой оценки, установленная и утвержденная в соответствии с законодательством, регулирующим проведение кадастровой оценки.	Применение методов массовой оценки предполагает определение кадастровой стоимости путем группирования объектов недвижимости, имеющих схожие характеристики.	ЛК, СЗ
Раздел 2	Основные инструменты оценки стоимости бизнеса	2.1	Объективный характер изменения стоимости денег во времени. Время, риски, ставка доход как основные факторы определения стоимости объектов, приносящих доход. Временная оценка денежных потоков. Использование шести функций сложного процента в оценочной деятельности.	При принятии инвестиционных решений необходимо учитывать изменение стоимости денег во времени и уметь анализировать денежные потоки. Денежный поток (Cash Flow) - это движение денежных средств в реальном времени (как поступление, так и выбытие).	ЛК, СЗ
		2.2	Структура капитала оцениваемого бизнеса, стоимость собственного и инвестированного капитала. Определение ставки дисконта для инвестированного капитала: метод простой инвестиционной группы, метод инвестиционной группы с амортизацией, метод Аккерсона-Элвуда.	Структура капитала предприятия представляет собой соотношение заемных и собственных источников средств, используемых для финансирования деятельности предприятия. Оценивает способность компании покрывать краткосрочные обязательства за счет ликвидных и быстрореализуемых активов.	ЛК, СЗ
Раздел 3	Оценка бизнеса методом капитализации доходов	3.1	Методологические основы применения доходного подхода к оценке активов и бизнеса. Дисконтирование и капитализация будущих доходов в оценке бизнеса. Методы доходного подхода к оценке бизнеса, предпосылки их применения. Метод	Доходный подход к оценке компании основан на предположении, что стоимость компании полностью определяется тем, какой доход она принесет в будущем своему владельцу. Это определение текущей стоимости будущих доходов, которые, как ожидается, принесут использование и возможная дальнейшая продажа собственности.	ЛК, СЗ

Номер раздела	Наименование раздела дисциплины	Наименование темы		Содержание темы	Вид учебной работы*
			капитализации в оценке стоимости активов и бизнеса. Ограничительные условия по применению метода капитализации доходов в оценке бизнеса. Основные этапы использования метода капитализации доходов. Обоснование капитализируемого дохода, методы его определения: среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый.		
		3.2	Методы расчета коэффициента капитализации: расчетный метод и метод рыночной экстракции: предпосылки применения, основные этапы, необходимая информация, преимущества и недостатки. Факторы, определяющие выбор подхода к рассмотрению структуры коэффициента капитализации: время функционирования активов и бизнеса, изменение стоимости активов и бизнеса в течение этого времени. Методические подходы к определению ставки дохода на инвестиции. Взаимосвязь коэффициента капитализации и ставки дисконтирования. Методы определения ставки возврата вложенных инвестиций.	Подход, основанный на капитализации доходов, по-видимому, оказывается более подходящим оценочным методом, когда текущая деятельность компании может дать определенное представление о ее будущей деятельности (исходя из предположения о нормальных темпах роста).	ЛК, СЗ
Раздел 4	Метод дисконтированных денежных потоков в оценке бизнеса	4.1	Содержание и основные этапы применения метода дисконтированных будущих доходов. Классификация денежных потоков, используемая в оценке бизнеса. Денежный поток, генерируемый собственным капиталом; денежный поток, генерируемый инвестируемым капиталом (без долговой денежный поток).	Основные этапы оценки предприятия методом дисконтированных денежных потоков.1. Выбор модели денежного потока.2. Определение длительности прогнозного периода.3. Ретроспективный анализ и прогноз валовой выручки от реализации.4. Анализ и прогноз расходов.5. Анализ и прогноз инвестиций.6. Расчет величины денежного потока для каждого года прогнозного периода.7. Определение ставки дисконта.8. Расчет величины стоимости в постпрогнозный период.9. Расчет текущих стоимостей будущих денежных потоков и стоимости в постпрогнозный период.10. Внесение итоговых поправок.	ЛК, СЗ
		4.2	Применение методики дисконтирования	Применя модель денежного потока для всего	ЛК, СЗ

Номер раздела	Наименование раздела дисциплины	Наименование темы		Содержание темы	Вид учебной работы*
			денежных потоков для определения стоимости собственного капитала, для определения стоимости инвестированного капитала. Номинальный и реальный денежный поток: специфика и области применения.	инвестированного капитала, мы условно не различаем собственный и заемный капитал предприятия и считаем совокупный денежный поток. Исходя из этого, мы прибавляем к денежному потоку выплаты процентов по задолженности, которые ранее были вычтены при расчете чистой прибыли. Поскольку проценты по задолженности вычитались из прибыли до уплаты налогов, возвращая их назад, следует уменьшить их сумму на величину налога на прибыль. Итогом расчета по этой модели является рыночная стоимость всего инвестированного капитала предприятия.	
Раздел 5	Оценка стоимости бизнеса сравнительным подходом	5.1	Характеристика, виды, методика расчета и предпосылки применения мультипликаторов в оценке бизнеса. Основные подходы к обоснованию мультипликаторов в методе рынка капитала. Внесение заключительных поправок в процессе оценки стоимости бизнеса методом рынка капитала. Метод сделок: содержание, области и этапы применения. Источники информации о ценах приобретения контрольных пакетов акций.	Основным инструментом определения рыночной стоимости собственного капитала предприятия сравнительным подходом являются ценовые мультипликаторы. Ценовой мультипликатор отражает соотношение между рыночной ценой предприятия и каким-либо его показателем, характеризующим результаты производственной и финансовой деятельности. В качестве таких показателей можно использовать не только прибыль, но и денежный поток, дивидендные выплаты, выручку от реализации и некоторые другие. Для расчета ценового мультипликатора необходимо: 1. Определить величину капитализации или рыночную стоимость собственного капитала компании-аналога. Для этого рыночная цена акции аналогичной компании умножается на число акций в обращении. Это даст нам значение числителя в формуле. Цена акции берется на последнюю дату, предшествующую дате оценки, либо она представляет среднюю величину между максимальной и минимальной ценой за последний месяц. 2. Вычислить необходимые финансовые показатели: прибыль, выручку от реализации, стоимость чистых активов и другие. Это даст нам величину знаменателя. В этом качестве может выступать показатель финансовых результатов либо за последний отчетный год, либо за последние 12 месяцев, либо средняя величина за несколько лет, предшествующих дате оценки.	ЛК, СЗ
		5.2	Методика выбора сопоставимых компаний, их финансовый анализ. Специфика	В оценочной практике используется два типа ценовых мультипликаторов: интервальные и моментные. К первому	

Номер раздела	Наименование раздела дисциплины	Наименование темы	Содержание темы	Вид учебной работы*	
		применения оценочных мультипликаторов. Внесение итоговых корректировок в оценку стоимости компании. Метод отраслевых коэффициентов. Отраслевая специфика оценки бизнеса при использовании рыночного подхода.	типу можно отнести мультипликаторы: 1. «Цена/прибыль», 2. «Цена/денежный поток», 3. «Цена/ дивидендные выплаты», 4. «Цена/выручка от реализации». К моментным мультипликаторам относят: 1. «Цена/балансовая стоимость», 2. «Цена/ чистая стоимость активов».		
Раздел 6	Затратный подход к оценке бизнеса	6.1	Состав оцениваемых активов в затратном подходе к оценке бизнеса: объекты недвижимости, машины и оборудование, нематериальные активы, текущие активы - товарно-материальные запасы, дебиторская задолженность, расходы будущих периодов, финансовые вложения. Недвижимость как объект оценки, классификация объектов недвижимости	Затратный подход в процессе оценки стоимости компании представлен двумя методами: метод стоимости чистых активов и метод ликвидационной стоимости.	ЛК, СЗ
		6.2	Основные цели оценки, оценка недвижимости в процессе применения метода накопления активов в оценке бизнеса. Использование основных подходов к оценке для определения стоимости объектов недвижимости - доходного, сравнительного, затратного.	При выборе подходов и методов оценки оценщику необходимо учитывать специфику объекта оценки, цели оценки, вид стоимости, достаточность	ЛК, СЗ
		6.3	Роль и место затратного подхода в оценке стоимости объектов недвижимости промышленных предприятий. Экономическое средств: метод прямого сравнения с аналогом, метод расчета по удельным показателям. Виды корректировок, подходы к их обоснованию и применению. Экономическая сущность и структура нематериальных активов как объектов стоимостной оценки.	Затратный подход — совокупность методов оценки стоимости объекта недвижимости, основанных на определении затрат, необходимых для восстановления либо замещения объекта недвижимости, с учетом его износа. Затратный подход основан на принципе замещения, согласно которому предполагается, что разумный покупатель не заплатит за объект недвижимости больше, чем стоимость строительства объекта, аналогичного по своей полезности оцениваемому объекту.	ЛК, СЗ

* - заполняется только по **ОЧНОЙ** форме обучения: ЛК – лекции; ЛР – лабораторные работы; СЗ – практические/семинарские занятия.

6. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Таблица 6.1. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Тип аудитории	Оснащение аудитории	Специализированное учебное/лабораторное оборудование, ПО и материалы для освоения дисциплины (при необходимости)
Лекционная	Аудитория для проведения занятий лекционного типа, оснащенная комплектом специализированной мебели; доской (экраном) и техническими средствами мультимедиа презентаций.	Ауд. 105. Моноблок Lenovo AIO-510-22ISH Intel I5 2200 MHz/8 GB/1000 GB/DVD/audio, монитор 21" Мультимедиа проектор Casio XJ-S400UN Экран моторизованный Digis Electra MW DSEM – 1105 MS Windows 10 64bit Microsoft Office 2021 LTSC
Семинарская	Аудитория для проведения занятий семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, оснащенная комплектом специализированной мебели и техническими средствами мультимедиа презентаций.	Ауд. 25. Ноутбук Asus F6A, Мультимедиа проектор Casio XJ-S400UN, Экран моторизованный Digis Electra MW DSEM – 1105, MS Windows 10 64bit, Microsoft Office 2016, 7-Zip, FastStone Image Viewer, FreeCommander, Adobe Reader, K-Lite Codec Pack
Для самостоятельной работы	Аудитория для самостоятельной работы обучающихся (может использоваться для проведения семинарских занятий и консультаций), оснащенная комплектом специализированной мебели и компьютерами с доступом в ЭИОС.	432 аудитория. Моноблок Lenovo AIO-300- 22ISH Intel I5 2200 MHz/8 GB/1000 GB/DVD/audio,монитор 21" MS Windows 10 64bit 86626883 Microsoft Office 2016 86626883 Expert Systems 18487N SAP договор № С-16/15 Корпорация Галактика free Система БЭСТ-ОФИС 40475 Eviews10 70U00460 7-Zip free FastStone Image Viewer

		free FreeCommander free Adobe Reader free K-Lite Codec Pack free Альт-Инвест Сумм 895326045 Альт-Финансы 380603974 MS Power BI Desktop free
--	--	---

* - аудитория для самостоятельной работы обучающихся указывается **ОБЯЗАТЕЛЬНО!**

7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Основная литература:

1. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса. Учебник, 5-е издание, Издательства: ТК Велби, Проспект, 2025 г. 576 стр.
2. Грязнова А.Г., Федотова М.А, Оценка бизнеса Учебник. Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. 4-е издание, перераб. и доп. М. 2024 г. 736 с.
3. Есипов В.Е., Маховикова Г.А., Мирзажанов С.К. Оценка бизнеса. Полное практическое руководство. Серия: Профессиональное издание для бизнеса, Издательство: Эксмо, 2025 г. 352 стр.
4. Иванов И.В., Баранов В.В. Оценка бизнеса: Методы и модели оценки стоимости предприятий традиционных и наукоемких отраслей: Учебное пособие. - М., 2024. - 168 с.

Дополнительная литература:

1. Бухарин Н.А., Озеров Е.С., Пупенцова С.В., Шаброва О.А. Оценка и управление стоимостью бизнеса: учеб. пособие под общей редакцией Е.С. Озерова – СПб: ЭМ-НиТ, 2025 – 238 с.
2. Антилл Н. Оценка компаний: анализ и прогнозирование с использованием отчетности по МСФО. Пер. с англ. - М.: 2023. - 440 с
3. Масленкова О.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). Издательство «КноРус», 2022. - 288 с.
4. Казакова Н.А. Экономический анализ в оценке бизнеса. Издательство «Дело и Сервис», 2022. - 288 с.

Ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»:

1. ЭБС РУДН и сторонние ЭБС, к которым студенты университета имеют доступ на основании заключенных договоров
 - Электронно-библиотечная система РУДН – ЭБС РУДН <https://mega.rudn.ru/MegaPro/Web>
 - ЭБС «Университетская библиотека онлайн» <http://www.biblioclub.ru>
 - ЭБС Юрайт <http://www.biblio-online.ru>
 - ЭБС «Консультант студента» www.studentlibrary.ru
 - ЭБС «Знаниум» <https://znanium.ru/>
2. Базы данных и поисковые системы
 - Sage <https://journals.sagepub.com/>
 - Springer Nature Link <https://link.springer.com/>
 - Wiley Journal Database <https://onlinelibrary.wiley.com/>
 - Научометрическая база данных Lens.org <https://www.lens.org>

Учебно-методические материалы для самостоятельной работы обучающихся при освоении дисциплины/модуля:*

1. Курс лекций по дисциплине «Оценка бизнеса».

* - все учебно-методические материалы для самостоятельной работы обучающихся размещаются в соответствии с действующим порядком на странице дисциплины **в ТУИС!**

РАЗРАБОТЧИК:

Профессор

Должность, БУП

Подпись

Чаплиук Владимир
Захарович

Фамилия И.О.

РУКОВОДИТЕЛЬ БУП:

Заведующий кафедрой

Должность БУП

Подпись

Динец Дарья
Александровна

Фамилия И.О.

РУКОВОДИТЕЛЬ ОП ВО:

Заведующий кафедрой

Должность, БУП

Подпись

Абуева Милана Магомед-
Салиевна

Фамилия И.О.