

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Ястребов Олег Александрович

Должность: Ректор

Дата подписания: 14.05.2026 17:32:14

Уникальный программный ключ:

ca953a0120d891083f939673078ef1a989dae18a

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования

«Российский университет дружбы народов имени Патриса Лумумбы»

Экономический факультет

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

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

ОСНОВЫ ОЦЕНКИ 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):

ФИНАНСЫ И КРЕДИТ

(наименование (профиль/специализация) ОП ВО)

1. ЦЕЛЬ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Дисциплина «Основы оценки бизнеса» входит в программу бакалавриата «Финансы и кредит» по направлению 38.03.01 «Экономика» и изучается в 7 семестре 4 курса. Дисциплину реализует Очно-заочное и заочное отделение. Дисциплина состоит из 5 разделов и 14 тем и направлена на изучение практических и теоретических основ оценки стоимости бизнеса и управления стоимостью предприятия, понимания экономического содержания стоимости, принципов и подходов к ее оценке в условиях рыночной экономики.

Целью освоения дисциплины является формирование у будущих специалистов финансово-кредитного профиля представления об основах оценки бизнеса (предприятия), о подходах и методах оценки бизнеса, об управлении стоимостью предприятия на основе оценки бизнеса. В рамках изучения дисциплины рассматриваются как законодательные, так и практические основы функционирования бизнеса (предприятия), изучаются проблемы финансового анализа, реструктуризации компаний, слияние и поглощений, инвестирования в покупку бизнеса.

К целям освоения дисциплины являются также:

- 1) Понимание сущности стоимости: Научиться понимать экономическое содержание стоимости, принципы и подходы к ее оценке в условиях рыночной экономики.
- 2) Овладение тремя классическими подходами: Уметь применять на практике:
Доходный подход (дисконтирование денежных потоков, капитализация дохода).
Сравнительный подход (метод рынка капитала, метод сделок, отраслевых коэффициентов).
Затратный подход (метод чистых активов, метод ликвидационной стоимости).
- 3) Умение согласовывать результаты: Логично обосновывать выбор итоговой величины стоимости на основе результатов, полученных разными подходами.
- 4) Проведение анализа внешней и внутренней среды: Собирать и анализировать финансовую отчетность, макроэкономические и отраслевые факторы, влияющие на стоимость бизнеса.

2. ТРЕБОВАНИЯ К РЕЗУЛЬТАТАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Освоение дисциплины «Основы оценки 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)
ПК-3	Способен анализировать факторы, влияющие на финансовое состояние организации	ПК-3.1 Способен систематизировать различные виды информации. Анализировать полученную информацию и формулировать выводы по итогам ее анализа; ПК-3.2 Способен выявлять и оценивать факторы, которые могут повлиять на финансовую отчетность; ПК-3.3 Способен обосновывать свое мнение учетом действующих нормативно-правовых актов;

3. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОП ВО

Дисциплина «Основы оценки бизнеса» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений 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 «Основы оценки 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*
ПК-3	Способен анализировать факторы, алияющие на финансовое состояние организации	Project's Finance**; Венчурные инвестиции**; Инвестиции; Страхование;	Финансовый контроль;

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

** - элективные дисциплины /практики

4. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ И ВИДЫ УЧЕБНОЙ РАБОТЫ

Общая трудоемкость дисциплины «Основы оценки бизнеса» составляет «4» 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
Контактная работа, ак.ч	34		34
Лекции (ЛК)	17		17
Лабораторные работы (ЛР)	0		0
Практические/семинарские занятия (СЗ)	17		17
Самостоятельная работа обучающихся, ак.ч.	92		92
Контроль (экзамен/зачет с оценкой), ак.ч.	18		18
Общая трудоемкость дисциплины ак.ч.	ак.ч.	144	144
	зач.ед.	4	4

Общая трудоемкость дисциплины «Основы оценки бизнеса» составляет «4» зачетные единицы.

Таблица 4.2. Виды учебной работы по периодам освоения образовательной программы высшего образования для очно-заочной формы обучения.

Вид учебной работы	ВСЕГО, ак.ч.		Семестр(-ы)
			8
Контактная работа, ак.ч	34		34
Лекции (ЛК)	17		17
Лабораторные работы (ЛР)	0		0
Практические/семинарские занятия (СЗ)	17		17
Самостоятельная работа обучающихся, ак.ч.	101		101
Контроль (экзамен/зачет с оценкой), ак.ч.	9		9
Общая трудоемкость дисциплины ак.ч.	ак.ч.	144	144
	зач.ед.	4	4

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	Концепция оценки стоимости бизнеса (предприятия).	1.1	Оценка бизнеса (предприятия) в российском законодательстве. Нормативно-правовые акты Российской Федерации, регулирующие	Федеральный закон № 135-ФЗ — база. Общие стандарты (ФСО I–VI) — общие правила. ФСО № 8 «Оценка бизнеса» — специальные правила для вашего случая.	ЛК, СЗ
		1.2	Основные понятия оценки стоимости бизнеса (предприятия). Бизнес. Предприятие как имущественный комплекс. Цели оценки бизнеса (предприятия). Виды стоимости. Принципы оценки стоимости бизнеса	Объект оценки — непосредственно оцениваемое право собственности или иное вещное право на предприятие как имущественный комплекс (или его часть, пакет акций, долю в уставном капитале). Субъект оценки — профессиональный оценщик (юридическое или физическое лицо, имеющее соответствующую квалификацию и страховку), а также заказчик оценки. Стоимость объекта оценки — наиболее вероятная расчетная величина (денежное выражение), определяемая на конкретную дату в соответствии с выбранным видом стоимости и стандартами оценки.	ЛК, СЗ
		1.3	Сложный процент (будущая стоимость единицы); дисконтирование (текущая стоимость единицы). Периодический взнос на погашение кредита (взнос за амортизацию денежной единицы). Периодический взнос в фонд накопления (фактор фонда возмещения).	Формулы простых и сложных процентов, аннуитетов текущей и будущей стоимости.	ЛК, СЗ
Раздел 2	Доходный подход в оценке стоимости бизнеса.	2.1	Метод дисконтированных денежных потоков. Технология реализации метода. Виды денежных потоков. Денежный поток для собственного капитала (полный денежный поток). Бездолговой денежный поток. Методы расчета и прогнозирования денежного потока. Номинальный и реальный денежные потоки. Формула	Основные этапы метода DCF. Прогнозирование денежных потоков (обычно на 5–10 лет). Расчет терминальной (постпрогнозной) стоимости (стоимость после прогнозного периода). Выбор ставки дисконтирования (обычно WACC или ставка доходности, требуемая инвестором). Дисконтирование всех потоков к текущей стоимости. Суммирование полученных дисконтированных величин.	ЛК, СЗ

Номер раздела	Наименование раздела дисциплины	Наименование темы		Содержание темы	Вид учебной работы*
			Фишера. Метод средневзвешенной стоимости капитала. Систематические и несистематические риски бизнеса. Модель оценки капитальных активов (САРМ). Метод кумулятивного построения ставки дисконта.		
		2.2	Использование метода капитализации дохода в оценке стоимости бизнеса.	Базовая формула. Ставка капитализации. Чистый операционный доход. Логика метода.	ЛК, СЗ
Раздел 3	Сравнительный (рыночный) подход к оценке стоимости бизнеса.	3.1	Общая характеристика сравнительного рыночного подхода. Теоретическое обоснование сравнительного подхода. Методы оценки: метод компании аналога; метод сделок; метод отраслевых коэффициентов.	Основные этапы реализации. Ключевые условия применимости. Достоинства. Недостатки и ограничения. Неприменимость.	ЛК, СЗ
		3.2	Метод компании аналога и его использование на финансовом рынке России.	Расчет мультипликаторов (P/E, EV/EBITDA, P/S, P/BV) по компаниям-аналогам с последующим применением их к финансовым показателям оцениваемой компании. Особенности в РФ. Применение на практике. Главные сложности в РФ.	ЛК, СЗ
		3.3	Метод сделок и метод отраслевых коэффициентов при оценке субъектов малого и среднего бизнеса.	Суть метода. Когда применяется. Основные этапы. Ключевое отличие от других методов. Преимущества. Недостатки	ЛК, СЗ
Раздел 4	Затратный (имущественный) подход при оценке стоимости бизнеса.	4.1	Метод чистых активов. Сфера применения. Особенности оценки рыночной стоимости активов.	Суть метода. Когда применяется. Основные этапы. Ключевое отличие от других методов. Преимущества. Недостатки	ЛК, СЗ
		4.2	Оценка стоимости чистых активов акционерных обществ.	Формула расчета (Стандартная). Цели оценки чистых активов. Критическое значение (Сравнение с УК). Методы оценки в разных ситуациях. Типичные ошибки при расчете (на что обратить внимание)	ЛК, СЗ
		4.3	Необходимость и объекты оценки ликвидационной стоимости. Этапы оценки ликвидационной стоимости.	Определение целей и условий оценки. Анализ текущей рыночной стоимости. Определение факторов, снижающих стоимость. Расчёт ликвидационной скидки. Корректировка стоимости с учётом времени экспозиции. Итоговый расчёт ликвидационной стоимости. Составление отчёта об оценке	ЛК, СЗ
Раздел 5	Концепция управления	5.1	Управление стоимостью	Суть концепции. Ключевые принципы. Факторы стоимости (Value Drivers).	ЛК, СЗ

Номер раздела	Наименование раздела дисциплины	Наименование темы		Содержание темы	Вид учебной работы*
	стоимостью компании и современные методы оценки. Согласование результатов оценки.		компания: сущность, принципы, этапы развития. Современные технологии оценки в рамках концепции управления стоимостью компании.	Преимущества и ограничения VBM. Базовые принципы оценки стоимости компании. Основные подходы (классический триединый подход).	
5.2		Использование метода анализа иерархий для согласования результатов оценки.	Основная идея: структурирование и числовая оценка несогласий. Пошаговый процесс согласования с помощью МАИ. Ключевые преимущества МАИ для согласования. Ограничения и сложности	ЛК, СЗ	
5.3		Алгоритм оценки пакетов акций. Учет приобретаемого контроля. Мажоритарная доля (контрольный пакет акций) и миноритарная доля (неконтрольный пакет акций).	Сбор и верификация исходных данных. Выбор базы оценки (стоимость 1 акции). Корректировка на размер пакета (скидки / премии). Учет специальных факторов. Согласование результатов и проверка	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.	
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.	
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.	

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

7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Основная литература:

1. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение : учебник для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 373 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01446-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/582947> (дата обращения: 02.04.2026).

2. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 539 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-16679-8. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/586716> (дата обращения: 02.04.2026).

Дополнительная литература:

1. Оценка машин, оборудования и транспортных средств : учебник для вузов / А. Н. Асаул, В. Н. Старинский, М. А. Асаул, А. Г. Бездудная ; под редакцией А. Н. Асаула. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 183 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-18539-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/563583> (дата обращения: 02.04.2026).

2. Спиридонова, Е. А. Оценка и управление стоимостью бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 3-е изд., испр. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 257 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-17794-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/560982> (дата обращения: 02.04.2026).

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 «Основы оценки бизнеса».

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

РАЗРАБОТЧИКИ

Доцент

Должность

РУКОВОДИТЕЛЬ БУП

Заведующий кафедрой

Должность

РУКОВОДИТЕЛЬ ОП ВО

Доцент

Должность

Степанникова О.А.

Фамилия И.О

Динец Д.А.

Фамилия И.О

Ахмедов Ф.Н.

Фамилия И.О