

Автономная некоммерческая организация высшего образования
«Институт социальных наук»



Утверждаю
2025 г.

Бианкина А.О.

УЧЕБНАЯ ПРОГРАММА

«ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (БИЗНЕСА)»

Продолжительность обучения-72 ч.

Форма обучения: заочная

Москва 2025

Знания, полученные в результате изучения данной программы, позволят слушателям понять экономические отношения, которые возникают в обществе по поводу оценки бизнеса; освоить методические и технологические аспекты оценки бизнеса, принимать обоснованные управленческие решения по оценке бизнеса с учетом основных воздействующих факторов, а также выяснить, сколько стоят права собственности, технологии, конкурентные преимущества и активы, материальные и нематериальные, которые дают возможность зарабатывать доходы.

Учебно-тематический план

Темы	Количество часов	
	на теорию	на практику
Концепция оценки стоимости бизнеса (предприятия)	8	
Технология оценки стоимости бизнеса (предприятия)	8	2
Доходный подход к оценке бизнеса	8	
Рыночный подход к оценке	8	
Имущественный подход к оценке бизнеса	6	2
Оценка пакета акций (доли) предприятия	8	
Концепция управления стоимостью компании и современные методы оценки	8	
Итого:	60	12
Всего:	72	

Содержание программы

Тема 1. Оценка бизнеса (предприятия) в российском законодательстве. Нормативно-правовые акты Российской Федерации, регулирующие оценку стоимости бизнеса (предприятия). Оценка стоимости бизнеса (предприятия) в международных, европейских и российских стандартах оценки. Основные понятия оценки стоимости бизнеса (предприятия). Цели оценки бизнеса (предприятия). Виды стоимости. Принципы оценки стоимости бизнеса (предприятия). Факторы, влияющие на величину стоимости бизнеса (предприятия).

Тема 2. Задание на оценку и договор об оценке бизнеса (предприятия). Информационное обеспечение оценки бизнеса (предприятия). Состав информации. Показатели макроэкономического и регионального уровней, отраслевые показатели, которые могут повлиять на бизнес. Информация о бизнесе, который оценивается. Подходы и методы оценки бизнеса (предприятия). Методы согласования результатов, полученных с использованием трех подходов к оценке бизнеса. Отчет об оценке бизнеса (предприятия).

Тема 3. Методология доходного подхода. 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. Ставка дисконта. Номинальная и реальная ставки дисконта. Формула Фишера. Метод средневзвешенной стоимости капитала. Систематические и несистематические риски бизнеса. Модель оценки капитальных активов (CAPM). Метод кумулятивного построения ставки дисконта. Методы капитализации дохода. Капитализация постоянного дохода, получаемого в течение неопределенно длительного периода (метод капитализации). Капитализация постоянного дохода, получаемого в течение ограниченного периода (модели Инвуда, Хоскальда, Ринга). Капитализация стабильно растущего дохода, получаемого в течение неопределенно длительного периода (модель Гордона). Метод реальных опционов.

Тема 4. Методология рыночного подхода. Метод рынка капитала. Технология выбора компаний аналогов. Определение рыночной стоимости компании-аналога. Расчет и применение ценовых мультипликаторов. Расчет стоимости оцениваемой компании с использованием мультипликаторов. Обязательные корректировки данных. Метод сделок. Метод отраслевых коэффициентов (отраслевой специфики). Корректировка стоимости оцениваемой компании при использовании зарубежных компаний-аналогов.

Тема 5. Методология имущественного подхода. Метод накопления активов. Сфера применения. Особенности оценки рыночной стоимости активов. Методы оценки основных и оборотных фондов, финансовых активов. Оценка дебиторской задолженности. Оценка задолженности предприятия. Метод избыточной прибыли для оценки гудвилла. Оценка стоимости чистых активов акционерных обществ. Оценка ликвидационной стоимости предприятия. Необходимость и объекты оценки ликвидационной стоимости. Этапы оценки ликвидационной стоимости.

Тема 6. Инвестиционный (инновационный) проект как объект оценки. Показатели финансовой эффективности для выбора инвестиционного проекта: чистая текущая стоимость, внутренняя норма рентабельности, простой и дисконтированный срок окупаемости, адаптированная чистая текущая стоимость. Основные требования к бизнес-планам инвестиционных проектов. Оценка вклада инвестиционного проекта в повышение стоимости предприятия. Динамика вклада инвестиционных проектов в рыночную стоимость предприятия.

Тема 7. Сущность и основные направления реструктуризации, ориентированные на повышение стоимости компании. Виды и методы реструктуризации предприятия. Реструктуризация активов предприятия, в том числе дебиторской задолженности. Реструктуризация обязательств предприятия (кредиторской задолженности). Реструктуризация акционерного капитала. Формы реорганизации акционерных обществ. Особенности оценки проектов реструктуризации предприятия.

Зачет. Проверка знаний.