

Компонент ОПОП

38.04.01 Экономика, направленность (профиль) «Финансовый

аналитик»

наименование ОПОП

Б1.В.03

шифр дисциплины

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

Дисциплины (модуля)

Оценка и анализ стоимости бизнеса

Разработчик:

Гапоненкова Н.Б.

ФИО

доцент

должность

канд. экон. наук, доцент

ученая степень, звание

Утверждено на заседании кафедры

Экономики и управления

наименование кафедры

протокол № **6** от

19.02.2026

Заведующий кафедрой

ЭиУ

Щебарова Н.Н.

ФИО

подпись

Мурманск

2026

Пояснительная записка

Объем дисциплины 4 з.е.

1. Результаты обучения по дисциплине (модулю), соотнесенные с индикаторами достижения компетенций, установленными образовательной программой

Компетенции	Индикаторы достижения компетенций	Результаты обучения по дисциплине (модулю)
ПК-2. Способен анализировать и использовать различные источники информации для проведения финансовых расчетов	ИД-1_{ПК-2}: - понимает принципы формирования стоимости денег во времени; принципы дисконтирования денежного потока; принципы начисления сложных процентов; принципы расчетов приведенной и будущей стоимости; методики финансового анализа; понятие безрискового актива ИД-2_{ПК-2}: - получает, интерпретирует результаты исследований; использует расчетные таблицы и калькуляторы ИД-3_{ПК-2}: - применяет инструменты финансового анализа; анализа использования заемных средств	Знать: - принципы формирования стоимости денег во времени; принципы дисконтирования денежного потока; принципы начисления сложных процентов; принципы расчетов приведенной и будущей стоимости; методики финансового анализа; понятие безрискового актива. Уметь: - анализировать и использовать различные источники информации для проведения финансовых расчетов. Владеть: - владеет навыками финансового анализа.

2. Содержание дисциплины (модуля)

Тема 1. Введение в оценочную деятельность. *Основопологающие принципы оценки. Факторы, влияющие на стоимость. Стандарты оценки*

Тема 2. Методологические проблемы доходного подхода в оценке бизнеса: метод дисконтирования потоков денежных средств. *Традиционные модели дисконтируемого потока денежных средств: поток денежных средств для всех инвесторов (FCFF), поток денежных средств для акционеров (FCFE). Особенности анализа завершающего (остаточного) потока денежных средств (terminal cash flow, TCF): базовые методы и частные случаи.*

Тема 3. Доходный подход в оценке бизнеса: метод капитализации дохода. *Прибыль компании как объект капитализации. Метод капитализации нормальной бухгалтерской прибыли, его отличия от метода дисконтируемого потока денежных средств. Способы определения средней нормализованной прибыли. Способы определения ставки капитализации. Границы применения метода капитализации нормальной бухгалтерской прибыли. Метод мультипликатора прибыли (multiple of discretionary earnings), его особенности и границы применения в доходном подходе. Капитализации избыточной прибыли как особый метод доходного подхода.*

Тема 4. Методологические проблемы метода рыночных сравнений. *Общая характеристика сравнительного подхода. Методы сравнительного подхода. Базовый алгоритм сравнительного подхода. Требования к информации о компании для применения сравнительного подхода. Критерии выбора компаний-аналогов: сходство отраслей и*

продукции, объем производства, фазы экономического развития, структура капитала, финансовая и производственная стратегии, финансовые показатели. Финансовый анализ и сопоставление. Расчет и сравнительный анализ финансовых коэффициентов сопоставимых компаний. Основные рыночные мультипликаторы

Тема 5. Методологические проблемы оценки бизнеса на основе метода реальных опционов. Совокупный капитал компании как комбинация опционов. Собственный (акционерный) капитал как опцион на покупку. Условия применения метода реальных опционов в оценке бизнеса.

Тема 6. Затратный подход и границы его применения в оценке бизнеса. Подготовка финансовой отчетности компании для оценки затратным подходом. Метод чистых активов (NAV): алгоритм, условия применения метода, достоинства и недостатки. Выведение итоговой величины стоимости компании методом чистых активов.

3. Перечень учебно-методического обеспечения дисциплины (модуля)

- мультимедийные презентационные материалы по дисциплине (модулю) представлены в электронном курсе в ЭИОС МАУ;
- методические указания к выполнению практических работ представлены в электронном курсе в ЭИОС МАУ;
- методические материалы для обучающихся по освоению дисциплины (модуля) представлены на официальном сайте МАУ в разделе «Информация по образовательным программам, в том числе адаптированным».

4. Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю)

Является отдельным компонентом образовательной программы, разработан в форме отдельного документа, включает в себя:

- перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения дисциплины (модуля);
- задания текущего контроля;
- задания промежуточной аттестации;
- задания внутренней оценки качества образования.

5. Перечень основной и дополнительной учебной литературы (печатные издания, электронные учебные издания и (или) ресурсы электронно-библиотечных систем)

Основная литература:

1. 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>

2. Пузов, Е. Н. Стратегическое управление стоимостью компании : учебник для вузов / Е. Н. Пузов. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 256 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-14754-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/588855>

Дополнительная литература:

3. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости машин и оборудования : учебник и практикум для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова ; под редакцией Т. Г. Касьяненко. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 422 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-21939-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/590663>

Вид учебной деятельности	Распределение трудоемкости дисциплины (модуля) по формам обучения											
	Очная				Очно-заочная				Заочная			
	Семестр			Всего часов	Семестр			Всего часов	Сессия / Курс			Всего часов
									3/2			
Лекции									2			2
Практические занятия									6			6
Лабораторные работы	—			—					—			—
Самостоятельная работа									127			127

Подготовка к промежуточной аттестации									9			9
Всего часов по дисциплине									144			144
/ из них в форме практической подготовки												

Формы промежуточной аттестации и текущего контроля

Экзамен									+			+
Зачет/зачет оценкой с									—			—
Курсовая работа									—			—
Количество расчетно-графических работ									—			—
Количество контрольных работ									—			—
Количество рефератов									—			—
Количество эссе									—			—

Перечень практических занятий по формам обучения

№ п/п	Темы практических занятий
1	2
Заочная форма	
1	ПР 1 Доходный подход к оценке стоимости предприятия
2	ПР 2 Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса
3	ПР 3 Затратный подход к оценке бизнеса – метод накопления активов