

Учреждение образования «Белорусский государственный экономический университет»

**Утверждаю**

Ректор Учреждения образования  
«Белорусский государственный  
экономический университет»

 В.Н. Шимов

«27 » 06 2014 г.

Регистрационный № УД-1415-14/баз.

**ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА БИЗНЕСА**

Учебная программа учреждения высшего образования по учебной  
дисциплине  
для специальности  
1-25 01 07 «Экономика и управление на предприятии»

2014

**СОСТАВИТЕЛЬ:** М.В. Лысенкова, доцент кафедры экономики промышленных предприятий Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет», кандидат экономических наук

**РЕЦЕНЗЕНТЫ:** Шпак А.П. – директор Республиканского научного учреждения промышленных предприятий «Институт системных исследований в МИК НАН Беларусь», доктор экономических наук, профессор;

Бодрова О.М. – доцент кафедры организации и управления Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет», кандидат экономических наук, доцент.

#### **РЕКОМЕНДОВАНА К УТВЕРЖДЕНИЮ:**

Кафедрой экономики промышленных предприятий Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет»  
(протокол № 11 от 08.05.2014.)

Научно-методическим советом Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет»  
(протокол № 5 от 18.06.2014.)

Ответственный за редакцию: Лысенкова М.В.

Ответственный за выпуск: Лысенкова М.В.

## **Пояснительная записка**

Учебная программа по курсу "Экономическая оценка бизнеса" предназначена для изучения экономических основ оценки бизнеса (предприятия) в рыночных условиях различными методами.

В современных условиях хозяйствования в экономическую работу каждой организации независимо от форм собственности введены такие понятия как "бизнес", "имущественный комплекс", "капитал", "интеллектуальная собственность", которые становятся составной частью показателей экономической ценности организации, ее финансовой устойчивости и платежеспособности. Это требует исследования и внедрения в учебный процесс вопросов формирования, экономической оценки, измерения эффективности использования бизнеса (предприятия) на всех стадиях жизненного цикла организации.

В связи с этим изучение дисциплины "Экономическая оценка бизнеса" является неотъемлемой частью подготовки специалистов широкого профиля по общеэкономическим специальностям и, в частности, по специальности 1-25.01.07 "Экономика и управление на предприятиях". Она охватывает теоретические, методические и практические вопросы оценки бизнеса (имущества предприятия и вопросы оценки интеллектуальной собственности), а также требует рассмотрения соответствующей нормативно-законодательной базы.

Цель дисциплины – сформировать у студентов знания, умения и практические навыки проведения экономической оценки бизнеса (предприятия) различными методами, применяемыми в международной и отечественной практике.

Задачи изучения дисциплины:

- научно-практическое раскрытие экономической сущности оценки бизнеса (предприятия);
- характеристика существующих методов оценки бизнеса (имущества и объектов интеллектуальной собственности предприятия), их преимущества и недостатки;
- выработка и закрепление практических навыков проведения оценки бизнеса (имущества и интеллектуальной собственности организаций) затратным, сравнимым и доходным подходами;
- системное изучение экономического инструментария процесса оценки бизнеса (предприятия) в Республике Беларусь и за рубежом;
- характеристика особенностей процесса оценки бизнеса (имущества и интеллектуальной собственности организаций) в рыночных условиях.

В результате изучения дисциплины студенты должны

**ЗНАТЬ:**

- состав, структуру бизнеса (имущественного комплекса организаций);
- существующие методы оценки бизнеса (предприятия);

- слагаемые процессы оценки бизнеса (имущества и интеллектуальной собственности предприятия);
- порядок и особенности расчетов стоимости бизнеса (имущественного комплекса и интеллектуальной собственности организации) затратным, сравнильным и доходным подходами;
- особенности современной законодательной базы регулирования процедуры оценки бизнеса (имущества и интеллектуальной собственности организации) в Республике Беларусь.

**УМЕТЬ:**

- раскрыть экономическую сущность процедуры оценки стоимости бизнеса (имущества и интеллектуальной собственности организации);
- оценить стоимость бизнеса (предприятия) и его отдельных структурных единиц различными методами;
- обосновать экономическую целесообразность применения определенного метода для оценки бизнеса (имущественного комплекса и интеллектуальной собственности организации);
- анализировать различные виды стоимости бизнеса (имущества и интеллектуальной собственности организации), полученные в результате процедуры оценки.

**ИМЕТЬ НАВЫКИ:**

- теоретического обоснования экономической сущности стоимости бизнеса (предприятия);
- экономических расчетов стоимости бизнеса (имущества и интеллектуальной собственности организации) основными методами оценки, используя затратный, сравнильный и доходный подходы;
- оценки эффективности использования определенных методов расчета стоимости бизнеса (всего имущественного комплекса и интеллектуальной собственности организации) и его отдельных структурных единиц;
- оказания консультативной помощи при процессе экономической оценки бизнеса (предприятия).

Всего часов по дисциплине 108, из них всего часов аудиторных 10, в том числе 6 ч. лекции, 4 ч. практические занятия.

Рекомендуемая форма контроля – зачет.

## ПРИМЕРНЫЙ ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН ДИСЦИПЛИНЫ «ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА БИЗНЕСА»

№ п/п	Наименование темы	Кол-во часов	
		всего	лекций практический занятий
1.	Специфика бизнеса как объекта оценки. Концепция стоимости бизнеса	1	1
2.	Процесс оценки бизнеса: основные этапы, процедура проведения, составление отчета	1	1
3.	Особенности затратного подхода к оценке бизнеса	2	1
4.	Определение стоимости бизнеса сравнильными (рыночными) методами: экономическая сущность, методология, последовательность проведения	2	1
5.	Экономическая оценка стоимости бизнеса доходными методами: содержание, особенности применения	2	1
6.	Особенности экономической оценки интеллектуальной собственности в бизнесе	2	1
<b>ИТОГО</b>		<b>10</b>	<b>6</b>
			<b>4</b>

Приведенный тематический план дисциплины "Экономическая оценка бизнеса" представляет собой ее структурно-содержательную модель.

Содержание базовой учебной программы является основой для разработки рабочих программ по дисциплине "Экономическая оценка бизнеса", преподаваемой в высших учебных заведениях по специальности "Экономика и управление на предприятиях".

## СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### **Тема 1. Специфика бизнеса как объекта оценки. Концепция стоимости бизнеса**

Экономическая сущность понятия бизнес. Цели и задачи оценки бизнеса (предприятия). Правовые основы оценки стоимости бизнеса (предприятия).

Особенности бизнеса как объекта оценки. Факторы, учитываемые при определении стоимости бизнеса.

Виды стоимости имущества. Рыночная стоимость и цена продажи. Виды стоимости отличные от рыночной. Экономическая сущность и особенности определения основных видов стоимости имущества предприятия, применяемые в оценочной практике: обоснованной рыночной, нормативно рассчитываемой, первоначальной, восстановительной, остаточной, оценочной, специальной, ликвидационной, инвестиционной стоимости; стоимости в использовании, стоимости аренды на открытом рынке, стоимости воспроизводства и замещения. Основополагающие принципы, используемые при проведении экономической оценки имущества предприятия: принцип пользователя; принципы, связанные с оценкой основных структурных единиц имущественного комплекса предприятия; принципы, связанные с внешней рыночной средой; принцип наилучшего и наиболее эффективного использования имущества предприятия.

Процесс оценки стоимости бизнеса (предприятия).

Современная концепция управления стоимостью предприятия: сущность, этапы формирования. Особенности применения моделей «добавленной экономической ценности» (EVA).

### **Тема 2. Процесс оценки бизнеса: основные этапы, процедура проведения, составление отчета**

Последовательность проведения процесса оценки бизнеса (предприятия). Сор информации для определения стоимости бизнеса. Критерии классификации информации, используемой в процедуре оценки стоимости бизнеса (предприятия).

Цели финансового анализа в оценке бизнеса. Корректировка финансовой отчетности в целях оценки бизнеса. Анализ финансовых отчетов и коэффициентов. Влияние результатов финансового анализа на оценку стоимости бизнеса.

Особенности проведения анализа социально-экономической среды нахождения объекта оценки бизнеса (предприятия).

Оценка результата согласования рыночной стоимости бизнеса (предприятия).

Оформление отчета об оценке бизнеса (предприятия).

### **Тема 3. Особенности затратного подхода к оценке бизнеса**

Экономическая сущность затратного подхода к оценке стоимости бизнеса (предприятия) и особенности применения в оценочной практике метода

накопления активов, метода ликвидационной стоимости, метода «избыточных прибылей». Особенности корректировки кредиторской и дебиторской задолженостей.

Краткая характеристика основных практических случаев применения затратного подхода к оценке стоимости бизнеса (предприятия).

Экономическая сущность затратного подхода оценки недвижимости предприятия. Последовательность проведения оценки рыночной стоимости недвижимости предприятия затратным методом.

Основные методы затратного подхода к экономической оценке машин, оборудования: анализ и актуализация калькуляции, сравнение с ценой предприятия-изготовителя, корректировка калькуляции конструктивно подобного объекта; расчет себестоимости по укрупненным нормативам; метод параллельного расчета; метод остаточной стоимости.

#### **Тема 4. Определение стоимости бизнеса сравнимыми (рыночными) методами: экономическая сущность, методология, последовательность проведения**

Экономическая сущность и основные принципы сравнительного подхода к оценке бизнеса (предприятия).

Этапы проведения процедуры установления рыночной стоимости бизнеса (предприятия) сравнимыми методами. Качественные и количественные методики измерения корректировок.

Экономическая сущность метода отраслевых соотношений оценки бизнеса (предприятия). Экономический механизм реализации метода рынка капиталов. Написание и особенности расчета мультипликаторов. Подбор предприятий-аналогов. Метод валового мультипликатора: экономическая сущность и применение для расчета рыночной стоимости бизнеса.

Основные правила использования мультипликаторов в оценочной практике. Особенности применения рыночных (сравнимых) методов для оценки стоимости бизнеса.

#### **Тема 5. Экономическая оценка стоимости бизнеса доходными методами: содержание, особенности применения**

Основные принципы и положения доходного подхода. Этапы проведения оценки бизнеса (предприятия) методом дисконтирования чистого денежного потока.

Метод прямой капитализации: экономическая сущность, процедура проведения. Особенности оценки бизнеса (предприятия) методом капитализации дохода.

Особенности капитализации постоянного дохода, полученного в течение ограниченного периода времени (модели Инвуда, Хоскальда, Ринга). Экономическая сущность и особенности применения модели Гордона.

#### **Тема 6. Особенности экономической оценки интеллектуальной собственности в бизнесе**

**Определение и структура объектов интеллектуальной собственности. Сущностные признаки и характеристики ОИС.**

**Интеллектуальная собственность как актив бизнеса (предприятия). Методология оценки и виды стоимости объектов интеллектуальной собственности организаций.**

**Подходы к оценке ОИС: рыночный, затратный, доходный. Метод дисконтирования денежного потока. Метод прямой капитализации. Метод остаточного дохода. Расчет стоимости роялти. Метод избыточной прибыли.**

**Методы оценки рисков при оценке стоимости ОИС: корректировки дисконта и достоверных эквивалентов.**

## **Информационно-методическая часть**

### **Законодательные и нормативные акты**

1. Указ Президента Республики Беларусь от 13 октября 2006 г. № 615 «Об оценочной деятельности в Республике Беларусь».
2. Указ Президента Республики Беларусь от 28 марта 2008 г. № 187 «Об утверждении Положения о порядке оценки принадлежащих физическим лицам земель и строений».
3. Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 5 февраля 2007 года № 148 «Об утверждении Положения о порядке проведения аттестации оценщиков и Положения о порядке ведения государственного реестра оценщиков».
4. Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 17 мая 2007 г. № 623 «О нормах для оценки жилых домов, садовых домиков, лач, примыкающих к ним строений, а также расположенных отдельно от них хозяйственных (подсобных и дворовых) построек и гаражей».
5. СТБ 52.0.01-2011 «Оценка стоимости объектов гражданских прав. Общие положения».
6. СТБ 52.0.02-2011 «Оценка стоимости объектов гражданских прав. Термины и определения».
7. СТБ 52.1.01-2011 «Оценка стоимости объектов гражданских прав. Оценка стоимости предприятий (бизнеса)».
8. СТБ 52.2.01-2011 «Оценка стоимости объектов гражданских прав. Оценка стоимости земельных участков».
9. СТБ 52.3.01-2011 «Оценка стоимости объектов гражданских прав. Оценка стоимости капитальных строений (зданий, сооружений), не завершенных строительством объектов, изолированных помещений, манипу-мест как объектов недвижимого имущества».
10. СТБ 52.4.01-2011 «Оценка стоимости объектов гражданских прав. Оценка стоимости машин, оборудования, инвентаря, материалов».
11. СТБ 52.6.01-2011 «Оценка стоимости объектов гражданских прав. Оценка стоимости транспортных средств».
12. ТКП 52.1.01-2011(03150) Оценка стоимости объектов гражданских прав. Оценка стоимости предприятий (бизнеса).
13. ТКП 52.2.01-2011(03150) Оценка стоимости объектов гражданских прав. Порядок кадастровой оценки земель, земельных участков населенных пунктов Республики Беларусь.
14. ТКП 52.2.02-2011 (03150) Оценка стоимости объектов гражданских прав. Порядок кадастровой оценки земель садоводческих товариществ и дачных кооперативов.
15. ТКП 52.2.03-2011(03150) Оценка стоимости объектов гражданских прав. Порядок кадастровой оценки земель, расположенных за пределами населенных пунктов, садоводческих товариществ и дачных кооперативов.

16. ТКП 52.3.01–2012 (03150) Оценка стоимости объектов гражданских прав. Оценка капитальных строений (зданий и сооружений), изолированных помещений, машино-мест как объектов недвижимого имущества.

17. ТКП 52.3.02–2012 (03150) «Оценка стоимости объектов гражданских прав. Оценка стоимости жилых домов, садовых домиков (дач) и жилых помещений, за исключением объектов незавершенного строительства».

18. Изменение № 1 в ТКП 52.4.01–2011 (03150) «Оценка стоимости объектов гражданских прав. Оценка стоимости машин, оборудования, инвентаря, материалов».

19. Изменение № 1 в ТКП 52.1.01 -2011 (03150) «Оценка стоимости объектов гражданских прав. Оценка стоимости предприятий (бизнеса)».

20. Письмо Госкомимущества от 20 декабря 2013 г. № 16-11/8633 ви «О некоторых вопросах оценки и экспертизы государственного жилищного фонда». Письмо Минжилкомхоза и Госкомимущества от 25 марта 2014 г. № 02-02-02/440 «Об оценке объектов приватизации».

21. Письмо Госкомимущества от 2 ноября 2007 г. № 09-2-3-5 «О применении норм для оценки жилых домов, садовых домиков, дач, прилегающих к ним строений, а также расположенных отдельно от них хозяйственных (подсобных и дворовых) построек и гаражей».

22. Письмо Госкомимущества от 01.11.2007 г. № 09-2-3-4 «О разъяснении вопроса, связанныго с заключением договора на проведение независимой оценки».

23. Письмо Госкомимущества от 21.12.2008 г. № 06-1-4/155 «Об оценке имущества».

24. Приказ Госкомимущества от 15.09.2008 г. № 255 «Об оценке объектов гражданских прав».

25. Приказ Госкомимущества от 11.08.2010 г. № 268 «Об утверждении технических требований».

26. Письмо Госкомимущества от 13.07.2009г. № 06-01-04-2908ви «О применении примерных форм документов, составляемых по результатам проведения оценки объектов гражданских прав».

27. Письмо Госкомимущества от 15.07.2009г. № 06-01-04-2927ви «О применении Методических рекомендаций по оценке отдельных видов объектов гражданских прав».

### **Основная**

1. Экономика предприятия: учеб. пособие / Л.Н. Нехорошева, Н.Б. Антонова, Л.В. Гриневич [и др.]; под ред. д-ра экон. наук проф. Л.Н. Нехорошевой. – Минск: БГЭУ, 2008. – 719 с.

2. Щитникова, И.В. Экономическая оценка имущества предприятия: учебник / И.В. Щитникова. – М.: Универсум наближен, 2005. – 130с.

3. Валдайцев, В.С. Оценка бизнеса и инноваций: Учебное пособие для студентов и преподавателей. / В.С. Валдайцев. – М.: Финансы, 2006. – 486 с.

4. Валдайцев, С.В. Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия: учебное пособие для вузов / С.В. Валдайцев. – GUMER-INFO, 2007. – 720 с.
5. Валдайцев, С.В. Оценка бизнеса: учеб. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: ТК Велби, Проспект, 2008. – 576 с.
6. Горемыкин, В.А. Экономика недвижимости: учебник – В.А. Горемыкин. – М.: Высшее образование, 2008. – 808 с.
7. Чеботарев, Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для студентов экономических вузов, обучающихся по направлению "Экономика" / Н. Ф. Чеботарев. - Москва: Даников и К°, 2012. - 252 с.
8. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебное пособие для вузов Е. В. Шинделевская, О. В. Медведева. - Ростов-на-Дону: Феникс, 2010. - 346 с.
9. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) / В. И. Бусов, О. А. Землянский, А. Н. Поляков; под общая редакцией В. И. Бусова; Государственный университет управления: учебник для бакалавров; учебник для студентов высших учебных заведений, обучающихся по экономическим направлениям и специальностям. - Москва: Юрайт, 2012. - 430 с.
10. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебное пособие для студентов, обучающихся по специальности 080105 "Финансы и кредит" / О.Ф. Масленкова. - Москва: КноРус, 2011. - 287 с.

### **Дополнительная**

1. Григорьев, В.В. Оценка предприятия: теория и практика / В.В. Григорьев. – М.: НОРМА-ИНФРА-М, 2006. – 320 с.
2. Есинов, В.Е. Оценка бизнеса: учебник / В.Е. Есинов. – 2-е изд. – СПб.: Питер, 2006. – 464 с.
3. Оценка бизнеса: Учебник / А.Г. Грязнова, М.А. Федотова. – М.: «Финансы и статистика», 2011. – 387 с.
4. Рутгайзер, В.М. Оценка стоимости бизнеса: учебное пособие. – М.: Инфра-М, 2009. – 312с.
5. Щербаков, В.А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): [подходы, методы и практические примеры оценки стоимости предприятия] / В.А. Щербаков, Н.А. Щербакова. - Москва: Омега-Л, 2012. - 315 с.
6. Оценка стоимости недвижимости: учеб. пособие / Е.Н. Иванова, под ред. д.э.н., проф. М.А. Федотовой. – М.: КНОРУС, 2007. – 344с.
7. Оценка имущества предприятий: учеб.-метод. пособие / Н.А. Бычков, Г.В. Хаткевич. – Минск: БГЭУ, 2007 – 151с.
8. Валдайцев, С.В. Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия. М.: ЮНИТИ, 2003.
9. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов / А. Дамодаран. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005.
10. Дамодаран, А. Оценка и управление стоимостью компаний / А. Дамодаран. – М.: Олимп-Бизнес, 2003.
11. Инвестиции: учебник под ред. В.В. Ковалева, В.В. Иванова, В.А. Яселина. М.: Проспект, 2007.

12. Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент. М.: Финансы и статистика, 2006.
13. Международные стандарты оценки / пер. с англ. И.Л. Артеменкова, Г.И. Минкевича, Н.В. Павлова. 7-е изд. М.: Российское общество оценщиков, 2005.
14. Оценка бизнеса: учеб./ под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. М.: Финансы и статистика, 2005.
15. Уэст, Дж. Пособие по оценке бизнеса / Дж. Уэст, Д. Джонс. — М.: Квинто-консалтинг, 2003.

Материалы в интернете:

1. Финансовый менеджмент <http://www.dis.ru>.
2. <http://www.sternstewart.com>
3. <http://www.eva.com>
4. Репетитор оценщика <http://dom-khv.ucoz.ru>
5. Профессиональная оценочная компания: [belocenka.by](http://belocenka.by)
6. Белорусский бизнес: [bizby.ru](http://bizby.ru)

Belarus State Economic University. Library.  
<http://www.bseu.by>