

Учреждение образования “Белорусский государственный экономический университет”

УТВЕРЖДАЮ

Ректор учреждения образования  
“Белорусский государственный  
экономический университет”

  
В.Ю. Шутилин

“ 18 ” 06 2019 г.

Регистрационный № УД 3778-19/уч.

## ОЦЕНКА БИЗНЕСА И ЦЕННЫХ БУМАГ

Учебная программа учреждения высшего образования по учебной дисциплине для специальности 1-25 80 03 «Финансы, налогообложение и кредит»

### **СОСТАВИТЕЛИ:**

Киреева Е.Ф., заведующий кафедрой налогов и налогообложения учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет», доктор экономических наук, профессор.

### **РЕЦЕНЗЕНТЫ:**

Бондарь Т.Е., доцент кафедры финансов учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет», кандидат экономических наук, доцент.

Максименко-Новохрост Т.В., заведующий кафедрой экономической теории Академии управления при Президенте Республики Беларусь, кандидат экономических наук, доцент.

### **РЕКОМЕНДОВАНА К УТВЕРЖДЕНИЮ:**

Кафедрой налогов и налогообложения учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет» (протокол № 10 от 17.04.2019 г.).

Научно-методическим советом учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет»  
(протокол № 6 от 25.06. 2019г.).

## ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Учебная программа учебной дисциплины «Оценка бизнеса и ценных бумаг» по специальности 1-25 80 03 «Финансы, налогообложение и кредит» разработана в соответствии с образовательным стандартом специальности.

**Предметом учебной дисциплины «Оценка бизнеса и ценных бумаг»** является изучение основных понятий, касающихся функционирования рынка ценных бумаг и предприятий как объектов прав, порядка и методов оценки бизнеса, включая такие объекты оценки как предприятие как объект прав, предприятие как имущественный комплекс, пакет акций, долю в уставном фонде, часть предприятия.

**Целью учебной дисциплины «Оценка бизнеса и ценных бумаг»** является обеспечение теоретической и практической подготовки магистрантов по оценке бизнеса и ценных бумаг и формирование навыков анализа факторов, влияющих на их стоимость.

**Задачами учебной дисциплины «Оценка бизнеса и ценных бумаг» являются:**

- Ознакомить с законодательной и нормативной базой по оценочной деятельности в Республике Беларусь, в частности касающейся оценки бизнеса и ценных бумаг;
- Изучить принципы оценки;
- Ознакомить магистрантов с основными терминами и определениями курса;
- Сформировать понимание и умение выявлять факторы, влияющие на стоимость бизнеса и ценных бумаг;
- Изучить методы оценки бизнеса и ценных бумаг;
- Изучить методы расчета стоимости бизнеса и ценных бумаг;
- Сформировать навыки определения и обоснования стоимости бизнеса и ценных бумаг.

Структура программы и методика преподавания учебной дисциплины учитывают новые результаты экономических исследований и последние достижения в области педагогики и информационных технологий.

СК-8- Владеть методами оценки собственности, в том числе интеллектуальной, применять стандарты оценочной деятельности, составлять заключение и отчет об оценке собственности

СК-10- Знать методы расчета стоимости бизнеса и ценных бумаг, обосновывать оценку акций и долей, используемые скидки и премии

В результате изучения дисциплины магистрант должен

**Знать:**

- Теоретические основы оценочной деятельности

- Отличие объекта оценки: предприятие как имущественный комплекс, предприятие как объект прав, акция, пакет акций, доля, часть от других объектов оценки;
- Принципы оценки бизнеса и ценных бумаг и стандарты оценки, принятые в белорусской и международной практике;
- Методы оценки бизнеса и ценных бумаг и особенности их применения;
- Законодательные и нормативные документы по оценке объектов гражданских прав регулирующие оценочную деятельность в Республике Беларусь применительно к оценке бизнеса и ценных бумаг;

#### **Уметь:**

- Правильно сформулировать задание на оценку бизнеса и ценных бумаг;
- Классифицировать объект оценки;
- Провести анализ рынка как продукции (товаров, услуг), производимых предприятием чей бизнес оценивается так и анализ сделок с акциями, их пакетами, долями на рынке;
- Провести оценку бизнеса и ценных бумаг, используя соответствующие методы оценки и методы расчета стоимости;
- Правильно провести процедуру согласования при использовании двух и более методов оценки;
- Правильно составить и оформить заключение и отчет об оценке бизнеса и ценных бумаг.

#### **Владеть:**

- Применения методов расчета стоимости бизнеса и ценных бумаг
- , Анализа факторов, влияющих на стоимость бизнеса и ценных бумаг,
- Самостоятельной оценки пакетов акций и долей, обоснования используемых скидок и премий.

Данная учебная дисциплина тесно взаимосвязана с такими дисциплинами специальности как: «Количественные методы анализа в бизнесе», «Стратегический анализ», «Оценка собственности».

В соответствии с учебным планом специальности 1-25 80 03 «Финансы, налогообложение и кредит» предусмотрено:

для магистрантов дневной формы обучения – 108 часов, аудиторные – 48 часов, из них лекции – 24 часа, практические занятия – 24 часов;

для магистрантов заочной формы обучения – 108 часов, аудиторные – 12 часов, из них лекции – 6 часов, практические занятия – 6 часов;

Форма контроля – экзамен.

**ПРИМЕРНЫЙ ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН**  
**1-25 80 03 «Финансы, налогообложение и кредит»**

№	Название темы	Количество часов	
		лекции	Практические занятия
1	Концептуальные основы оценки бизнеса	2	2
2	Основные термины, применяемые в стоимостной оценке. Информационная инфраструктура оценки.	2	2
3	Рыночные методы оценки стоимости. Расчета стоимости затратным методом.	4	4
4	Доходный метод в оценке бизнеса	4	4
5	Сравнительный метод в оценке бизнеса	2	2
6	Метод балансового накопления активов. Отличие от рыночного метода оценки	2	2
7	Ценные бумаги как объект оценки	6	6
8	Оценка бизнеса в особых целях	2	2
	Всего:	24	24

## **СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОГО МАТЕРИАЛА**

### **ТЕМА 1. Концептуальные основы оценки бизнеса**

Понятие, цели и принципы оценки стоимости предприятия (бизнеса). Сущность, необходимость и организация оценочной деятельности в рыночной экономике. Объекты и субъекты стоимостной оценки. Цели оценки и виды стоимости.

Организация оценочной деятельности в Республике Беларусь. История развития оценочной деятельности. Стандарты оценки. Регулирование оценочной деятельности в Республике Беларусь

### **ТЕМА 2. Основные термины, применяемые в стоимостной оценке. Информационная инфраструктура оценки.**

Виды стоимости, используемые при оценке бизнеса. Доходы и денежные потоки как результаты деятельности предприятия. Риски и способы их учета в оценке стоимости бизнеса. Анализ финансово-хозяйственной деятельности. Его значение в оценке бизнеса.

Подготовка информации, необходимой для оценки бизнеса (предприятия). Информационная база оценки, ее состав и структура. Внешняя и внутренняя информация. Общая и специфическая информация. Финансовая отчетность. Основные методы ее анализа и корректировки.

Информационная инфраструктура оценки. Автоматизированные информационные технологии в оценке стоимости бизнеса

### **ТЕМА 3. Рыночные методы оценки стоимости. Расчет стоимости затратным методом.**

Основные методы оценки стоимости. Затратный метод в оценке бизнеса. Порядок оценки рыночной стоимости предприятия затратным методом;

Основные методы расчета в рамках затратного метода оценки. Оценка основных средств предприятия, нематериальных активов, долгосрочных финансовых вложений, товарно-материальных запасов и затрат, дебиторской задолженности, расходов будущих периодов, обязательств в рамках затратного метода.

Применяемые корректировки при определении итоговой стоимости;

### **ТЕМА 4. Доходный метод в оценке бизнеса**

Порядок оценки рыночной стоимости предприятия доходным методом. Основные методы расчета в рамках доходного метода оценки: метод прямой капитализации и метод капитализации по норме отдачи (метод дисконтирования денежных потоков).

Расчет бездолгового денежного потока и денежного потока для собственного капитала.

Определение нормы дисконтирования. Метод средневзвешенной стоимости капитала. Определение нормы дисконтирования методом средневзвешенной стоимости капитала. Метод оценки капитальных активов. Метод кумулятивного построения.

Расчет остаточной стоимости предприятия: метод накопления активов, метод ликвидационной стоимости, метод предполагаемой продажи, модель Гордона.

Применяемые корректировки при определении итоговой стоимости.

## **ТЕМА 5. Сравнительный метод в оценке бизнеса**

Порядок оценки рыночной стоимости предприятия сравнительным методом.

Поиск объектов-аналогов, основные критерии отбора предприятий-аналогов. Расчет стоимости ценовых мультипликаторов.

Основные методы расчета в рамках сравнительного метода оценки: метод рынка капитала, метод сделок, метод отраслевых коэффициентов.

Применение математических методов в сравнительном подходе

## **ТЕМА 6. Метод балансового накопления активов. Отличие от рыночного метода оценки**

Порядок оценки стоимости предприятия методом балансового накопления активов.

Виды сделок, при которых стоимость предприятия оценивается методом балансового накопления активов. Отличие метода балансового накопления активов от рыночного метода оценки (метода чистых активов в затратном методе).

## **ТЕМА 7. Ценные бумаги как объект оценки**

Методологические основы оценки ценных бумаг. Цели, принципы, функции и критерии оценки ценных бумаг. Основные концептуальные подходы к оценке ценных бумаг. Основные виды и методы оценки ценных бумаг. Инвестиционные качества и управленческие возможности ценных бумаг. Нормативно-правовые основы оценки ценных бумаг. Обязательная и инициативная оценка ценных бумаг.

Стоимость ценных бумаг и факторы, ее определяющие. Понятие и виды стоимости ценных бумаг. Рыночная стоимость ценных бумаг. Основные факторы, влияющие на стоимость ценных бумаг

Оценка долговых ценных бумаг. Оценка государственных долговых обязательств. Оценка корпоративных облигаций. Оценка векселей. Оценка депозитных и сберегательных сертификатов. Оценка долевых ценных бумаг. Основные подходы и методы оценки акций. Факторы, влияющие на стоимости акций.

Особенности оценки различных видов акций. Специфика оценки пакетов акций. Расчет и обоснование используемых скидок и премий.

Оценка производных и целевых ценных бумаг. Оценка опционных контрактов. Оценка фьючерсных контрактов.

Экспертное заключение (отчет) об оценке ценных бумаг.

### **Тема 8 Оценка бизнеса в особых целях**

Реструктуризация: понятие, сущность, объекты. Понятие реструктуризации. Место и роль оценки при проведении реструктуризации компании. Специфика оценки долгосрочных финансовых вложений и непрофильного бизнеса как объектов реструктуризации

Специфика оценки компании (бизнеса) в случае слияния, поглощения, разукрупнения.

Оценка бизнеса в системе антикризисного управления. Место и роль оценки бизнеса в системе антикризисного управления. Практическая реализация основных принципов оценки в процессе антикризисного управления.

Оценка бизнеса в системе управления стоимостью предприятия (бизнеса). Место и роль оценки бизнеса в системе управления стоимостью предприятия. Современные технологии оценки предприятия (бизнеса)



**УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКАЯ КАРТА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ «ОЦЕНКА БИЗНЕСА И ЦЕННЫХ БУМАГ»  
ДНЕВНОЙ ФОРМЫ ПОЛУЧЕНИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ 1-25 80 03 «ФИНАНСЫ, НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ И  
КРЕДИТ»**

Номер раздела, темы	Название раздела, темы	Количество аудиторных часов						Иное	Форма контроля знаний
		Лекции	Практические занятия	Семинарские занятия	Лабораторные занятия	Количество часов УСП			
						Лек.	Прак		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	Концептуальные основы оценки бизнеса	1	1			1	1	[1-4, 5,6]	Рефераты
2	Основные термины, применяемые в стоимостной оценке. Информационная инфраструктура оценки.	-	-			2	2	[1-3, 9]	тест
3	Рыночные методы оценки стоимости. Расчет стоимости затратным методом.	2	2			-	-	[4, 8, 11]	решение задач
4	Доходный метод в оценке бизнеса	2	2			2	2	[1, 2, 7]	решение задач
5	Сравнительный метод в оценке бизнеса	2	2			2	2	[3 6, 7;9]	решение задач
6	Метод балансового накопления активов. Отличие от рыночного метода оценки	1	1			1	1	[1-2;4]	решение задач
7	Ценные бумаги как объект оценки	2	2			2	2	[5-10]	решение задач
8.	Оценка бизнеса в особых целях	2	2			-	-	[5-10]	решение задач
	<b>Всего</b>	<b>12</b>	<b>12</b>		<b>-</b>	<b>12</b>	<b>12</b>		<b>экзамен</b>
		<b>48</b>							

**УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКАЯ КАРТА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ «ОЦЕНКА БИЗНЕСА И ЦЕННЫХ БУМАГ» ДЛЯ  
ЗАОЧНОЙ ФОРМЫ ПОЛУЧЕНИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ 1-25 80 03 «ФИНАНСЫ, НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ И  
КРЕДИТ»**

Номер раздела, темы	Название раздела, темы	Количество аудиторных часов					Иное	Форма контроля знаний		
		Лекции	Практические занятия	Семинарские занятия	Лабораторные занятия	Количество часов УСР				
						Лек.	пр.з.			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1	Концептуальные основы оценки бизнеса	-	-	-		-	-	[1-4, 5,6]	рефераты	
2	Основные термины, применяемые в стоимостной оценке. Информационная инфраструктура оценки.	1	1	-		-	-	[1-3, 9]	опрос	
3	Рыночные методы оценки стоимости. Расчет стоимости затратным методом.	1	1	-		-	-	[4, 8, 11]	тест	
4	Доходный метод в оценке бизнеса	1	1	-		-	-	[1, 2, 7]	тест	
5	Сравнительный метод в оценке бизнеса	1	1	-		-	-	[3 6, 7;9]	решение задач	
6	Метод балансового накопления активов. Отличие от рыночного метода оценки	-	-	-		-	-	[1-2;4]	решение задач	
7	Ценные бумаги как объект оценки	1	1	-		-	-	[5-10]	решение задач	
8.	Оценка бизнеса в особых целях	1	1					[5-10]		
	<b>Всего</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	-	-	-	-		<b>экзамен</b>	
		<b>12</b>								

## **ИНФОРМАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ**

### ***Методические рекомендации по организации самостоятельной работы магистрантов по учебной дисциплине «Оценка бизнеса и ценных бумаг»***

В овладении знаниями учебной дисциплины важным этапом является самостоятельная работа магистрантов. Самостоятельная работа магистрантов – это вид учебной деятельности обучающихся в процессе освоения образовательных программ высшего образования, осуществляемой самостоятельно вне аудитории (в библиотеке, научной лаборатории, в домашних условиях и т.д.) с использованием различных средств обучения и источников информации.

Основными направлениями самостоятельной работы магистранта являются:

- первоначально подробное ознакомление с программой учебной дисциплины;
- ознакомление со списком рекомендуемой литературы по дисциплине в целом и ее разделам, наличие ее в библиотеке и других доступных источниках, изучение необходимой литературы по теме, подбор дополнительной литературы;
- изучение и расширение лекционного материала преподавателя за счет специальной литературы, консультаций;
- подготовка к практическим (семинарским) занятиям по специально разработанным планам с изучением основной и дополнительной литературы;
- подготовка к выполнению диагностических форм контроля (тесты, решение задач, контрольные работы и т.п.);
- подготовка к экзамену.

### **ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ И НОРМАТИВНЫЕ АКТЫ:**

1. Указ Президента Республики Беларусь от 13 октября 2006 г. № 615 «Об оценочной деятельности в Республике Беларусь».
2. СТБ 52.0.01-2011 «Оценка стоимости объектов гражданских прав. Общие положения», утвержденный постановлением Государственного комитета по стандартизации Республики Беларусь от 20.01.2011 г. № 2 (с учетом Изменений № 1, введенными в действие постановлением Госстандарта Республики Беларусь от 30.04.2012 года № 23)
3. СТБ 52.0.02-2011 «Оценка стоимости объектов гражданских прав. Термины и определения», утвержденный постановлением Государственного комитета по стандартизации Республики Беларусь от 20.01.2011 г. № 2(с учетом Изменений № 1, введенными в действие постановлением Госстандарта Республики Беларусь от 30.04.2012 года № 23).
4. СТБ 52.1.01-2011 «Оценка стоимости объектов гражданских прав. Оценка стоимости предприятий (бизнеса)», утвержденный постановлением Государственного комитета по стандартизации Республики Беларусь от

- 20.01.2011 г. № 2 (с учетом Изменений № 1, введенными в действие постановлением Госстандарта Республики Беларусь от 30.04.2012 года № 23).
5. СТБ 52.3.01–2011 «Оценка стоимости объектов гражданских прав. Оценка капитальных строений (зданий и сооружений), не заверенных строительством объектов, изолированных помещений как объектов недвижимого имущества», утвержденный постановлением Государственного комитета по стандартизации Республики Беларусь от 20.01.2011 г. № 2(с учетом Изменений № 1, введенными в действие постановлением Госстандарта Республики Беларусь от 30.04.2012 года № 23).
6. ТКП 52.1.01-2011 «Оценка стоимости объектов гражданских прав. Оценка стоимости предприятий (бизнеса)», утвержденный приказом Государственного комитета по имуществу Республики Беларусь от 24.01.2011 г. № 22 (с учетом Изменений № 1, введенными в действие приказом Государственного комитета по имуществу Республики Беларусь от 18.04.2012 года № 85).
7. ТКП 52.3.01-2012 «Оценка стоимости объектов гражданских прав. Оценка стоимости капитальных строений (зданий, сооружений), изолированных помещений как объектов недвижимого имущества», утвержденный приказом Государственного комитета по имуществу Республики Беларусь от 18.04.2012 г. № 85.

## **ЛИТЕРАТУРА**

### **ОСНОВНАЯ:**

8. Теория оценки стоимости: учебное пособие / Н. Ю. Трифионов. – Минск: Вышэйшая школа, 2017. – 208 с.
9. Фондовый рынок: учеб. пособие. / Г.И. Кравцова, Е.В. Берзинь, С.С. Осмоловец [и др.]; под общ.ред. Г.И. Кравцовой. – Минск: БГЭУ, 2016. – 494 с.

### **ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ:**

10. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2019. — 317 с.
11. Оценка стоимости бизнеса: учебник / Под ред. Эскиндарова М.А., Федотовой М.А. — М.: Издательство: Проспект, 2016. — 348 с.

## ПРОТОКОЛ СОГЛАСОВАНИЯ УЧЕБНОЙ ПРОГРАММЫ УВО

<p style="text-align: center;"><b>Название учебной дисциплины, которой требуется согласование</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>Название кафедры</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>Предложения об изменениях в содержании учебной программы учреждения высшего образования по учебной дисциплине</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>Решение, принятое кафедрой, разработавшей учебную программу (с указанием даты и номера протокола)</b></p>
<p>«Количественные методы анализа в бизнесе»</p>	<p>Кафедра статистики</p>	<p style="text-align: center;"><i>нет</i></p>	<p style="text-align: center;"><i>N 11 от 16.05.19</i> <i>И.И. Прохорова</i></p>

# ДОПОЛНЕНИЯ И ИЗМЕНЕНИЯ К УЧЕБНОЙ ПРОГРАММЕ УВО

на \_\_\_\_/\_\_\_\_ учебный год

№ п/п	Дополнения и изменения	Основание

Учебная программа пересмотрена и одобрена на заседании кафедры  
\_\_\_\_\_ (название кафедры) (протокол № \_\_\_\_ от \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.)

Заведующий кафедрой

\_\_\_\_\_ (ученая степень, ученое звание)

\_\_\_\_\_ (подпись)

\_\_\_\_\_ (И.О.Фамилия)

УТВЕРЖДАЮ

Декан факультета

\_\_\_\_\_ (ученая степень, ученое звание)

\_\_\_\_\_ (подпись)

\_\_\_\_\_ (И.О.Фамилия)

Декан факультета

\_\_\_\_\_ (ученая степень, ученое звание)

\_\_\_\_\_ (подпись)

\_\_\_\_\_ (И.О.Фамилия)