

Министерство образования и науки Республики Казахстан  
Карагандинский государственный технический университет

**«Утверждаю»**  
**Председатель Ученого совета,**  
**ректор, академик НАН РК**  
**Газалиев А.М.**

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2013г.

**ПРОГРАММА ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ  
ДЛЯ СТУДЕНТА  
(SYLLABUS)**

**Дисциплина «Оценка бизнеса»**

**для студентов специальности 5В090680 «Оценка»**

**Институт «Экономики»**

**Кафедра «Экономика предприятия»**

## Предисловие

Программа обучения по дисциплине для студента (syllabus) разработана:  
кандидатом экономических наук, старшим преподавателем К.Б.Тажобековой

Обсуждена на заседании кафедры «Экономика предприятия»  
Протокол № \_\_\_\_\_ от « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2013г.  
Зав. кафедрой ЭП \_\_\_\_\_ Ахметжанов Б.А.  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2013г.

Одобрена учебно -методическим Советом Института экономики

Протокол № \_\_\_\_\_ от « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2013г.

Председатель \_\_\_\_\_ Кошебоева Г.К.  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2013г.

## Сведения о преподавателе и контактная информация

Ф.И.О. Тажибекова Кашамида Базылбековна - кандидат экономических наук, старший преподаватель

Ученая степень, звание, должность

Кафедра экономики предприятия находится в IV корпусе КарГТУ (бульвар Мира, 56), аудитория - 316, контактный телефон 56-75-98 (1049), электронный адрес [kashamida@mail.ru](mailto:kashamida@mail.ru).

## Трудоемкость дисциплины

Се- местр	Ко- личе- ство кре- ди- тов	Вид занятий				Коли- чество часов СРМ	Общее коли- чество часов	Форма контроля	
		количество контактных часов			количе- ство ча- сов СРМП				
		лекции	Практичес- кие занятия	лаборатор- ные занятия					
1	3	30	15	-	45	90	45	135	реферат

## Характеристика дисциплины

Дисциплина «Оценка бизнеса» является одной из основных дисциплин, входящих компоненту элективных дисциплин по специальности, которая необходима для получения теоретических и практических навыков при определении наиболее вероятной цены продажи хозяйствующего субъекта и связанных с ним прав на свободном конкурентном рынке.

## Цель дисциплины

Дисциплина «Оценка бизнеса» ставит целью дать студентам комплекс теоретических знаний и практических навыков оценки бизнеса, четкого понимания принципов, подходов и методов оценки бизнеса и эффективного использования их на практике реального бизнеса.

## Задачи дисциплины

Задачи дисциплины следующие: изучение сущности и роли оценки стоимости бизнеса (предприятия) в условиях рыночных отношений; ознакомление с принципами и порядком оценки хозяйствующих субъектов; применение на практике студентами методов оценки и обучение расчету стоимости бизнеса (предприятия); исследование зарубежного опыта оценочной деятельности.

В результате изучения данной дисциплины студенты должны: иметь представление:

- о подходах и методах оценки бизнеса и об экономических расчетах, дающих возможность оценить реальную стоимость бизнеса;

- о комплексе экономического механизма оценки имущественных прав, связанных с оцениваемым активом, для различных целей инвестирования, ликвидации предприятия;

знать:

- терминологию оценки бизнеса;
  - сущность, цели и принципы оценки бизнеса в условиях формирования рыночных отношений;
  - временную оценку денег;
  - основные методологические принципы оценки, количественные и качественные показатели оценочной деятельности, методы оценки бизнеса;
  - кодекс этики оценщика; уметь:
  - самостоятельно разрабатывать алгоритм оценок;
  - разбираться в системе экономической информации, внешней и внутренней среде деятельности субъектов хозяйствования;
  - разбираться в особенностях оценки материальных и нематериальных активов;
  - обосновывать применение того или иного подхода к оценке бизнеса;
- приобрести практические навыки:
- выполнения экономических расчетов и оценки;
  - составления отчетов по оценке.

### **Пререквизиты**

Для изучения данной дисциплины необходимо усвоение следующих дисциплин (с указанием разделов (тем)):

Дисциплина	Наименование разделов (тем)
Экономика предприятия	Предприятие, как объект хозяйствования. Основной капитал предприятия. Финансы предприятия.

### **Постреквизиты**

Знания, полученные при изучении дисциплины «Оценка бизнеса», используются при выполнении экспериментально-исследовательской работы магистранта.

## Тематический план дисциплины

Наименование раздела, (темы)	Трудоемкость по видам занятий, час				
	лекции	практические	лабораторные	СРМП	СРМ
<p><b>1. Современное понимание оценки бизнеса: предметы, цели, подходы.</b></p> <p>1.1 Необходимость и цели оценки бизнеса, правовые основы оценки стоимости предприятия (бизнеса).</p> <p>1.2 Особенности оценки бизнеса как объекта оценки.</p> <p>1.3. Цели оценки стоимости предприятия (бизнеса).</p> <p>1.4. Оценка бизнес-линий. Цели оценки бизнес-линий.</p> <p>1.5. Оценка предприятия как имущественного комплекса.</p>	2	1		4	4
<p><b>2. Методологические основы оценки стоимости предприятия</b></p> <p>2.1 Виды стоимости предприятия. Факторы, влияющие на оценку стоимости предприятия.</p> <p>2.2. Основные принципы оценки стоимости предприятия.</p> <p>2.3. Этапы процесса оценки: определение проблемы, предварительный осмотр предприятия и заключение договора на оценку.</p>	2	1		4	4
<p><b>3. Оценка финансового состояния предприятия</b></p> <p>3.1 Финансовый анализ как необходимый элемент оценки. Сбор информации для оценки стоимости предприятия .</p> <p>3.2. Цели финансового анализа в оценке бизнеса. Корректировка финансовой отчетности в целях оценки бизнеса.</p> <p>3.3. Оценка структуры баланса предприятия.</p>	4	1		6	6
<p><b>4. Доходный подход к оценке бизнеса</b></p> <p>4.1. Методология доходного подхода к оценке бизнеса (предприятия).</p> <p>4.2. Сущность метода дисконтирования денежных потоков. Выбор модели денежного потока.</p> <p>4.3. Определение длительности прогнозного периода. Определение и выбор методов расчета ставок дисконтирования.</p> <p>4.4. Прогнозирование доходов. Расчет величины стоимости в послепрогнозный период.</p>	2	1		4	4

<p><b>5. Сравнительный подход к оценке бизнеса.</b>  5.1 Методология рыночного подхода к оценке бизнеса. Основные недостатки и преимущества сравнительного подхода.  5.2 Подбор предприятий - аналогов. Метод рынка капитала. Метод сделок.  5.3 Применение оценочных мультипликаторов. Метод отраслевой специфики (коэффициентов).</p>	2	1		4	4
<p><b>6. Затратный подход к оценке бизнеса</b>  6.1. Методология затратного (имущественного) подхода в оценке предприятия (бизнеса).  6.2. Метод чистых активов.  6.3. Метод ликвидационной стоимости.</p>	4	2		6	6
<p><b>7. Опционный метод оценки бизнеса</b>  7.1. Место метода реальных опционов в системе подходов и методов оценки бизнеса.  7.2. Основные типы реальных опционов.  7.3. Определение цены финансового опциона.  7.4. Преимущества и недостатки опционного метода.</p>	4	2		6	6
<p><b>8. Оценка стоимости контрольных и неконтрольных пакетов акций</b>  8.1. Оценка стоимости контрольных и неконтрольных пакетов акций  8.2. Расчет премий и скидок с учетом степени контроля и ликвидности пакета акций.  8.3. Оценка пакета акций с учетом премий и скидок</p>	4	2		4	4
<p><b>9. Оценка бизнеса при слияниях и поглощениях</b>  9.1. Понятие «слияние и поглощение». Выбор объекта приобретения. Проведение сделки.  9.2. Особенности ценообразования бизнеса при сделках по слиянию и поглощению.  9.3. Этапы оценки стоимости бизнеса для целей слияния и поглощения. Принципы отбора компаний - аналогов.  9.4. Корректировка стоимости через внесение премий и скидок. Процедура согласования результатов оценки.</p>	4	2		4	4

<b>10. Составление отчета об оценке бизнеса (предприятия)</b> 10.1. Требования уполномоченного органа к содержанию и качеству отчета об оценке. 10.2. Характеристика основных разделов отчета. Проблемы согласования результатов оценки, полученных различными подходами	2	2		3	3
ИТОГО:	30	15		45	45

### Перечень практических (семинарских) занятий

1. Способы получения, обработки и анализа данных для оценки бизнеса
2. Право удостоверяющие документы для оценки стоимости предприятия (бизнеса)
3. Оценка удовлетворительности структуры баланса. Банкротство предприятий
4. Ознакомление с проектно-сметной документацией на строительство
5. Обследование месторасположения объекта оценки
6. Ознакомление с нормативно-справочной и ценовой документацией, необходимой для оценки предприятия.
7. Маркетинговые исследования рынка оцениваемых объектов
8. Анализ конкурентоспособности оцениваемых проектов
9. Анализ фондового рынка
10. Практика составления отчета об оценке бизнеса

### Тематический план самостоятельной работы студента с преподавателем

Наименование темы СРСП	Цель занятия	Форма проведения занятия	Содержание задания	Рекомендуемая литература
1	2	3	4	5
1. Современное понимание оценки бизнеса: предмет цели, подходы	Усвоить терминологию оценки бизнеса	Практическая работа	Составление глоссария по понятиям оценки бизнеса	Основная и дополнительная по теме № 1
2. Методологические основы оценки бизнеса	Изучить виды стоимости и принципы оценки	Практическая работа	Построение взаимосвязей между видами и принципами оценки	Основная [3-15] Дополнительная [6-9]
3. Оценка финансового состояния предприятия	Оценить финансовое состояние предприятия	Решение задач	Задачи по определению фин. показателей деятельности предприятия	Основная [1-20] Дополнительная [6-11]
4. Доходный подход к оценке бизнеса	Овладеть навыками расчетов	Решение задач	Задачи по определению стоимости доходным подходом	Основная [1-14] Дополнительная [4-10]

5. Сравнительный подход к оценке бизнеса	Овладеть навыками расчетов	Решение задач	Задачи по определению стоимости сравнительным подходом	Основная [8-12] Дополнительная [4-8]
6. Затратный подход к оценке бизнеса	Овладеть навыками расчетов	Решение задач	Задачи по определению стоимости затратным подходом	Основная [1-9] Дополнительная [6-11]
7. Опционный подход к оценке бизнеса	Овладеть навыками расчетов	Решение задач	Задачи по определению стоимости опционным подходом	Основная [7-22] Дополнительная [1-9]
8. Оценка стоимости контрольных и неконтрольных пакетов акций	Овладеть навыками расчетов	Решение задач	Задачи по определению стоимости контрольных и неконтрольных пакетов акций	Основная [1-12] Дополнительная [1-9]
9. Оценка бизнеса при слияниях и поглощениях	Углубление знаний по данной теме	Решение задач	Методы оценки при слияниях и поглощениях	Основная [3-21] Дополнительная [4-8]
10. Составление отчета об оценке бизнеса предприятия	Изучить кодекс этики оценщика	Решение задач	Изучить структуру отчета	Основная [4-1 5] Дополнительная [5-9]

### **Темы контрольных заданий для СРС**

1. Изучить Закон РК «Об оценочной деятельности в Республике Казахстан».
2. Определить статьи гражданского кодекса РК, имеющие отношение к оценке бизнеса.
3. Изучить Международные стандарты оценки, Европейские стандарты оценочной деятельности.
4. Определить наиболее распространенное применение оценки имущества.
5. Практика оценочной деятельности за рубежом
6. Особенности оценки стоимости предприятия для конкретных целей
7. Особенности оценки ликвидационной стоимости
8. Мировая практика оценочной деятельности при антикризисном управлении активами.
9. Методические основы организации венчурного бизнеса.
10. Методы оценки стоимости бренда
11. Нормализация бухгалтерской отчетности
12. Трансформация бухгалтерской отчетности
13. Изучение журнала «Вопросы Оценки»
14. Обзор в Интернете дискуссий по вопросам оценки.
15. Изучение Международных стандартов финансовой отчетности

### **Критерии оценки знаний студентов**

Итоговая оценка по дисциплине определяется как сумма максимальных показателей успеваемости по рубежным контролям (до 60%>) и итоговой аттестации (реферат) (до 40%) и составляет значение до 100%) в соответствии с таблицей.



Оценка по буквенной системе	Цифровые эквиваленты буквенной оценки	Процентное содержание усвоенных знаний	Оценка по традиционной системе
A	4,0	95-100	Отлично
A-	3,67	90-94	
B+	3,33	85-89	Хорошо
B	3,0	80-84	
B-	2,67	75-79	
C+	2,33	70-74	Удовлетворительно
C	2,0	65-69	
C-	1,67	60-64	
D+	1,33	55-59	
D	1,0	50-54	
F	0	0-49	Неудовлетворительно

Оценка «А» (отлично) выставляется в том случае, если студент в течение семестра показал отличные знания по всем программным вопросам дисциплины, а также по темам самостоятельной работы, регулярно сдавал рубежные задания, проявлял самостоятельность в изучении теоретических и прикладных вопросов по основной программе изучаемой дисциплины, а также по внепрограммным вопросам.

Оценка «А-» (отлично) предполагает отличное знание основных законов и процессов, понятий, способность к обобщению теоретических вопросов дисциплины, регулярную сдачу рубежных заданий по аудиторной и самостоятельной работе.

Оценка «В+» (хорошо) выставляется в том случае, если студент показал хорошие и отличные знания по вопросам дисциплины, регулярно сдавал семестровые задания в основном на «отлично» и некоторые на «хорошо».

Оценка «В» (хорошо) выставляется в том случае, если студент показал хорошие знания по вопросам, раскрывающим основное содержание конкретной темы дисциплины, а также темы самостоятельной работы, регулярно сдавал семестровые задания на «хорошо» и «отлично».

Оценка «В-» (хорошо) выставляется студенту в том случае, если он хорошо ориентируется в теоретических и прикладных вопросах дисциплины как по аудиторным, так и по темам СРС, но нерегулярно сдавал в семестре рубежные задания и имел случаи пересдачи семестровых заданий по дисциплине.

Оценка «С+» (удовлетворительно) выставляется студенту в том случае, если он владеет вопросами понятийного характера по всем видам аудиторных занятий и СРС, может раскрыть содержание отдельных модулей дисциплины, сдает на «хорошо» и «удовлетворительно» семестровые задания.

Оценка «С» (удовлетворительно) выставляется студенту в том случае, если он владеет вопросами понятийного характера по всем видам аудиторных занятий и СРС, может раскрыть содержание отдельных модулей дисциплины, сдает на «удовлетворительно» семестровые задания.

Оценка «С-» (удовлетворительно) выставляется студенту в том случае, если студент в течение семестра регулярно сдавал семестровые задания, но по вопросам аудиторных занятий и СРС владеет только общими понятиями и может объяснить только отдельные закономерности и их понимание в рамках конкретной темы.

Оценка «D+» (удовлетворительно) выставляется студенту в том случае, если он нерегулярно сдавал семестровые задания, по вопросам аудиторных занятий и СРС владеет только общими понятиями и может объяснить только отдельные закономерности и их понимание в рамках конкретной темы.

Оценка «D» (удовлетворительно) выставляется студенту в том случае, если он нерегулярно сдавал семестровые задания, по вопросам аудиторных занятий и СРС владеет минимальным объемом знаний, а также допускал пропуски занятий.

Оценка «F» (неудовлетворительно) выставляется тогда, когда студент практически не владеет минимальным теоретическим и практическим материалом аудиторных занятий и СРС по дисциплине, нерегулярно посещает занятия и не сдает вовремя семестровые задания.

Рубежный контроль проводится на 7,14-й неделях обучения и складывается исходя из следующих видов контроля:

Вид контроля	% от содержания	Академический период обучения, неделя															Итого, %		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15			
Посещаемость	0,46		1		1		1		1		1		1		1		1		7
Практические занятия	0,53	1		1		1				1		1	1	1				1	8
Сдача модуля	0,6				3			3									3		9
Контрольная работа	0,4					3													6
СРС:																			
• подготовка к лекции;	1,0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	15
• работа с литературой;	1,0				2				2					2					6
• выполнение индивидуальной работы;	0,8							2									2		4
• выполнение домашних заданий	0,2			1			1	1				1		1					5
Реферат	1,67																	40	40
Итого																			100

### Политика и процедуры

При изучении дисциплины «Оценка бизнеса» прошу соблюдать следующие правила:

- 1) не опаздывать на занятия;

- 2) не пропускать занятия без уважительной причины, в случае болезни прошу предоставлять справку, в других случаях - объяснительную записку;
- 3) систематически готовиться к лекционным и практическим занятиям;
- 4) выполнять предлагаемые самостоятельные задания в срок, в соответствии с вариантами, на должном уровне;
- 5) активно участвовать в учебном процессе;
- 6) выполнить расчетную работу по выданному варианту и защитить ее за две недели до окончания семестра;
- 7) быть терпимыми, открытыми, откровенными и доброжелательными к сокурсникам и преподавателям.

Ф.И.О. автора	Наименование учебно-методической литературы	Издательство, год издания	Количество экземпляров	
			в библиотеке	на кафедре
1	2	3	4	5
<b>Основная литература</b>				
	Гражданский кодекс РК	1 июля 1999 года № 409 -1	База «ЗАН»	1
	Закон РК «Об оценочной деятельности в Республике Казахстан»	30 ноября 2000 года № 109-П	База «ЗАН»	2
	Международные стандарты оценки	Международный комитет по стандартам оценки имущества. - М.: РОО, 1995,2000.	1	1
	Земельный кодекс РК	20 июня 2003 года № 442- П	База «ЗАН»	
	Патентный закон РК	16 июля 1999 года	База «ЗАН»	
Абрамов СМ.	Инвестирование	М.: Центр экономики и маркетинга, 2000.	-	1
Андреев Г.И., Витчинка В.В.,	Практикум по оценке интеллектуальной собственности	М.: Финансы и статистика, 2003.	-	1
Беренс В., Хавранек П.	Руководство по оценке эффективности инвестиций	М.: Интерэксперт; Инфра-М., 2005.	2	-
Бирман Г., Шмидт С.	Экономический анализ инвестиционных проектов	М: ЮНИТИ, 2007.	-	1
Валдайцев СВ.	Оценка бизнеса и инновации	М.: Информационно-издательский дом «Филинь», 2007.	10	-

Валдайцев С.В.	Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия	М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001.	2	-
Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Орлова Е.Р., Смоляк С.А.	' Оценка эффективности инвестиционных проектов	М: Дело, 2002.	-	1
Гранова И.В.	Оценка недвижимости	СПб.: Питер, 2002.		-
Грибовский С.В.	Оценка доходной недвижимости	СПб.: Питер, 2001.	•	1
Григорьев В.В.	Оценка и переоценка основных фондов	М: Инфра-М, 2002	-	-
Григорьев В.В., Островкин И.М.	Оценка предприятия: Имущественный подход	М: Дело, 2000. М.: Дело, 1998.	2 9	-
Григорьев В.В., Федотова М.А.	Оценка предприятия: теория и практика	М.: Инфра-М., 1999.	-	1
Грязнова А.Г., Федотова М.А., Ленская С.А.	Оценка бизнеса	М.: Финансы и статистика, 2001.	3	2
Десмонд Г.М., Келли Р.Э.	Руководство по оценке бизнеса	М.: РОО, 2004.	-	-
Дияров С.К.	Экономика недвижимости	Кзыл-Орда, 2003.	-	1
Есипов В.Е., Маховикова Г.А., Терехова В.В.	Оценка бизнеса	СПб.: Питер, 2001, 2002, 2007.	2 1 4	-
Ковалев А.П.	Оценка стоимости активной части основных фондов	М.: Финстатинформ, 2005	-	1
Филиппов Л.А.	Оценка бизнеса	М.: КНОРУС, 2006.	1	1
Щербаков В.А., Ивасенко А.Г., Чугунова О.А.	Инновационный бизнес: проблемы и международный опыт	Новосибирск: МАИ, 2000.	-	1
Щербаков В.А., Щербакова Н.А.	Оценка стоимости предприятия (бизнеса)	Новосибирск: НГТУ, 2003, М: Омега, 2007.	8	1
Дополнительная литература				

Ольве Нильс-Горан.	Оценка эффективности деятельности компании: практическое руководство по использованию сбалансированной системы показателей	М.: ИД «Вильяме», 2003.	2	-
Орлов СВ., Цыпкин Ю.А.	Рыночная оценка имущества города	М.: ЮНИТИ, 2002.	1	-
Попков В.П.	Оценка бизнеса: схемы и таблицы	М.; СПб.; Нижний Новгород: Питер, 2007.	14	-
Райзембарг Б.А.	Основы бизнеса	М.:Ось-89, 2000.	-	-
Румянцева Е.Е.	Оценка собственности	М.: ИНФРА-М, 2007.	2	-
Самойлович В.Г.	Технология оценки автотранспортного бизнеса	М: АСADEMIA, 2006.	6	-
Симионова Н.Е., Симионов Р.Ю.	Оценка стоимости предприятия(бизнеса)	М. - Ростов н/Д.: MapT, 2004.	1	1
Царев В.В.	Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология	М: ЮНИТИ, 2007.	1	-

### График выполнения и сдачи заданий по дисциплине

Вид контроля	Цель и содержание задания	Рекомендуемая литература	Продолжительность выполнения	Форма контроля	Срок сдачи
1	2	3	4	5	6
Подготовка к лекции	Проконтролировать усвоение пройденного материала	Основная литература	15 недель	текущий	1-15 недели
Работа на практических занятиях	Проконтролировать усвоение пройденного материала	Основная литература	8 недель	текущий	1,3,5,9,11,12,13,15 недели
Сдача модуля	Закрепить навыки грамотного изложения пройденного материала	Основная литература, конспект лекций	3 недели	текущий	4,7,14 недели
Письменная контрольная работа	Проконтролировать усвоение пройденного материала	Основная литература	1 контактный час	промежуточный контроль	7,14 недели
Работа с литературой	Проконтролировать усвоение пройденного материала	Основная и дополнительная литература, периодические издания	3 недели	текущий	4,8,12 недели
Выполнение домашних работ	Научить подтверждать собственное мнение научными фактами	Основная и дополнительная литература, периодические издания	5 недель	текущий	3,6,7,11,13 недели

Тестирование	Проконтролировать усвоение пройденного материала	Основная и дополнительная литература, периодические издания	1 контактный час	промежуточный	14 неделя
Выполнение реферата	Приобрести практические навыки проведения оценочных работ	Основная и дополнительная литература, периодические издания	1 неделя	Итоговый	15 неделя

### **Вопросы для самоконтроля**

1. Что изучает предмет оценки бизнеса?
2. Цели оценки бизнеса?
3. Виды стоимости предприятия?
4. Опишите технологию оценки.
5. Как проводить финансовый анализ?
6. Какие финансовые показатели необходимо корректировать?
7. Как оценить структуру баланса предприятия?
8. Сущность метода дисконтирования денежных потоков?
9. Преимущества и недостатки доходного подхода к оценке бизнеса?
10. Как выбирать модели денежного потока?
11. В чем сущность Модели Гордона?
12. Чем метод рынка капитала отличается от метода сделок?
13. Назовите методы затратного подхода?
14. Основные типы реальных опционов?
15. Преимущества и недостатки опционного метода оценки?
16. Как оценивать стоимость контрольного пакета акций?
17. Как оценивать стоимость неконтрольного пакета акций?
18. Как рассчитывать премии и скидки с учетом степени контроля и ликвидации пакета акций?
19. Чем отличаются понятия слияние и поглощение?
20. Этапы оценки стоимости бизнеса для целей слияния и поглощения.
21. Характеристика основных разделов отчета.