



Артеменков А.И.

# ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИЗМЕРЕНИЯ СЕГОДНЯ (УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ)

Новосибирск  
2020

УДК 338.27  
ББК 65.05 я73  
А861

Рецензенты:

*Войлошников М.В.*, д-р техн. наук, профессор, главный научный сотрудник Морского государственного университета им. адм. Г.И. Нивельского;  
*Мамаджанов Х.А.*, д-р техн. наук, профессор, член корр. РАЕН, руководитель отдела оценки интеллектуальной собственности АО «Международный центр оценки», заместитель генерального директора Федерального института сертификации и оценки интеллектуальной собственности и бизнеса.

**А861 «Экономические измерения сегодня»:** – Учебное пособие;  
Новосибирск: Изд. ООО «СибАК», 2020. – 192 с.

ISBN 978-5-6044857-2-9

В настоящем учебном пособии консолидируется изложение сферы исследования Экономических измерений, охватывающей Бухгалтерские измерения, Инвестиционно-финансовую оценку, Профессионально-стоимостную оценку и Оценка эффективности инвестиционных проектов. Проводятся сходства и подчеркиваются различия в методологии каждого из этих видов деятельности, и также освещаются самые современные исследования, относящиеся к ним. В частности, изложение методологии Профессиональной стоимостной оценки реконструируется на базе Транзакционного подхода к ценообразованию активов (ТАРА), а само ценообразование активов в освещенных практиках Экономических измерений рассматривается с позиции сочетания концепции фундаментальных стоимостей и ликвидностных эффектов. Последние создаются рядом контуров процикличности в Экономических измерениях, также рассмотренных в учебном пособии.

Учебное пособие предназначено, в первую очередь, для учащихся - магистрантов и аспирантов, изучающих дисциплины, связанные с инвестиционным анализом ценных бумаг и инвестиционных проектов, оценочной деятельностью и бухгалтерскими измерениями.

ББК 65.05 я73

ISBN 978-5-6044857-2-9

© Артеменков А.И., 2020 г.  
© ООО «СибАК», 2020 г.

## СОДЕРЖАНИЕ:

|   |            |
|---|------------|
| <b>Введение .....</b>   | <b>5</b>   |
| <b>Глава 1. Виды экономических измерений: решаемые задачи и обзор современных методологических тенденций .....</b>  | <b>10</b>  |
| 1.1. Предмет и метод дисциплины экономических измерений: вопросы используемых измерителей .....   | 10         |
| 1.2. Основные рассматриваемые виды стоимостных экономических измерений и их принципы .....  | 23         |
| <b>Глава 2. Бухгалтерские измерения и проблема их макроэкономической процикличности .....</b>   | <b>34</b>  |
| 2.1. Выводы по макроэкономическому значению сферы бухгалтерских измерений .....   | 50         |
| <b>Глава 3. Особенности методологии Профессиональной стоимостной оценки (ПСО) и ее современные фундаментальные техники .....</b>  | <b>52</b>  |
| 3.1. Базы оценки в Профессиональной стоимостной оценке ..   | 58         |
| 3.1.1. О нормативных теориях оценки справедливой стоимости .....  | 70         |
| 3.1.2. О ликвидационной стоимости .....   | 74         |
| 3.1.3. О предпосылке действующего предприятия при оценке бизнесов в рамках ПСО-оценок .....   | 78         |
| 3.2. Об истории развития методологии Профессиональной стоимостной оценки имущества .....  | 84         |
| 3.3. Методология Профессиональной стоимостной оценки на пути к фундаментальному стоимостному базису: от Ипотечной стоимости до современных техник доходного подхода, базирующихся на Транзакционном подходе ..... | 93         |
| <b>ВРЕЗКА 1. Пример применения ТАРА .....</b>   | <b>122</b> |

|   |            |
|---|------------|
| ВРЕЗКА 2. Видение регулятивной политики в сфере<br>ПСО-оценки банковских залогов .....                    | 135        |
| <b>Глава 4. Характеристики инвестиционно-финансовой<br/>оценки как вида Экономических измерений .....</b> | <b>138</b> |
| 4.1. Кейс-стади WACC методов оценки в ИФО .....   | 150        |
| <b>Глава 5. Особенности методологии оценки эффективности<br/>инвестиционных проектов .....</b>            | <b>157</b> |
| <b>Заключение .....</b>   | <b>167</b> |
| <b>Глоссарий терминов .....</b>   | <b>169</b> |
| <b>Вопросы для самоконтроля .....</b>   | <b>172</b> |
| <b>Список литературы .....</b>  | <b>179</b> |

*Артеменков Андрей Игоревич*

*Учебное пособие*

## **ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИЗМЕРЕНИЯ СЕГОДНЯ (УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ)**

Подписано в печать 19.07.20. Формат бумаги 60x84/16.  
Бумага офсет №1. Гарнитура Times. Печать цифровая.  
Усл. печ. л. 12. Тираж 550 экз.

Издательство ООО «СибАК»  
630049, г. Новосибирск, Красный проспект, 165, оф. 4.  
E-mail: mail@sibac.info

Отпечатано в полном соответствии с качеством предоставленного  
оригинал-макета в типографии «Allprint»  
630004, г. Новосибирск, Вокзальная магистраль, 3.

16+