

## **АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **Б1.В.ОД.6 Оценка бизнеса**

**Автор:** Дворецкая А.Е., доктор экономических наук, профессор

**Код и наименование направления подготовки, профиля:** 38.04.02 Менеджмент  
(Управление в малом бизнесе)

**Квалификация (степень) выпускника:** магистр

**Форма обучения:** очная

#### **Цель освоения дисциплины:**

Сформировать компетенцию в области подходов и методов проведения оценки стоимости бизнеса, критерий выбора метода оценки бизнеса.

#### **План курса:**

**Тема 1.** Стоимость бизнеса как ядро ценностно-ориентированного менеджмента  
Оценка бизнеса в рамках ценностно-ориентированного менеджмента. Оценочная деятельность в рыночной экономике. Понятия и термины.

Оценка как деятельность, субъекты и объекты оценки. Цели и функции оценки как процесса. Особенности рыночной оценки. Классификация имущества и имущественных прав для целей оценки. Право собственности в системе имущественных прав. Понятия «имущество», «вещь», «имущественный комплекс».

Нормативно-правовая база и регулирование в сфере оценочной деятельности. Права, обязанности, независимость оценщиков. Документальное оформление оценочной деятельности. Этапы оценки. Национальные, международные и региональные стандарты оценки.

**Тема 2.** Стоимость капитала корпорации и управление его структурой

Экономическая природа и классификация капитала. Основные принципы формирования капитала. Структура капитала и справедливая стоимость компании: теория структуры капитала.

Концепция стоимости капитала корпорации. Понятие и экономическая сущность затрат на капитал. Стоимость собственного капитала компании. Оценка обыкновенных и привилегированных акций. Стоимость заемного капитала. Стоимость капитала и финансовый левередж. Средневзвешенная и предельная стоимость капитала.

Влияние структуры капитала на ценность (стоимость) бизнеса: традиционный подход. Влияние теории структуры капитала на стоимость: подход Модильяни-Миллера.

Управление структурой капитала. Формирование рациональной структуры капитала. Взаимосвязь между структурой капитала и дивидендной политикой предприятия. Основные теории влияния ДП на стоимость компании

Дивидендная политика и справедливая стоимость компании. Альтернатива реинвестирования и выплаты дивидендов.

Дивидендная политика фирмы, ее роль. Факторы, влияющие на дивидендную политику компании. Основные типы дивидендной политики. Формы и порядок выплаты дивидендов. Дивидендная политика и агентские конфликты.

### **Тема 3. Оценочная деятельность: базовые основы и принципы**

Оценочная деятельность в рыночной экономике. Понятия и термины. Оценка как деятельность, субъекты и объекты оценки. Цели и функции оценки как процесса. Особенности рыночной оценки. Классификация имущества и имущественных прав для целей оценки. Право собственности в системе имущественных прав. Понятия «имущество», «вещь», «имущественный комплекс».

Нормативно-правовая база и регулирование в сфере оценочной деятельности. Права, обязанности, независимость оценщиков. Документальное оформление оценочной деятельности. Этапы оценки. Национальные, международные и региональные стандарты оценки.

### **Тема 4 . Бизнес как объект собственности и оценки**

Основные понятия оценки стоимости предприятия (бизнеса). Бизнес как специфический инвестиционный товар. Бизнес как объект оценки. Особенности оценки бизнеса по сравнению с оценкой недвижимости. Цели оценки бизнеса. Взаимосвязь оценки бизнеса и концепции управления стоимостью компании. Влияние организационно-экономических форм ведения бизнеса и вида управления на оценку бизнеса.

Основные принципы, используемые в оценке бизнеса, их классификация. Оценочная стоимость, ее особенности. Основные виды стоимости, используемые в оценке бизнеса. Рыночная, ликвидационная, инвестиционная, нормативные стоимости в оценке бизнеса. Факторы, влияющие на величину стоимости бизнеса. Фактор времени и необходимость его учета. Соотношение спроса и предложения. Фактор риска в оценке бизнеса.

### **Тема 5. Методология и механизм оценки бизнеса**

Организационный механизм оценки стоимости предприятия (бизнеса). Подготовка финансовой информации для оценки стоимости бизнеса. Модификация бухгалтерской и статистической отчетности. Корректировка отчетности предприятия на уровень инфляции. Нормализация финансовой отчетности предприятия за ретропериод. Трансформация бухгалтерской отчетности для целей сопоставительного анализа. Анализ финансового состояния предприятия.

### **Тема 6. Основные методы оценки бизнеса**

Обзор подходов и базовая классификация методов оценки бизнеса. Методы затратного (имущественного) подхода к оценке бизнеса. Основные предпосылки оценки, особенности оценки отдельных видов активов. Определение стоимости интеллектуальной собственности и нематериальных активов. Методы учета контроля над бизнесом. Степень ликвидности оцениваемого пакета акций (доли). Премии и дисконты при оценке долевых интересов. Оценка методом ликвидационной ценности.

Методы сравнительного (рыночного) подхода. Оценочные мультипликаторы и их применение. Отбор сопоставимых компаний и определение оценочного мультипликатора.

Методы доходного подхода. Метод прямой капитализации доходов.

Оценка компании на основе денежных потоков дисконтированных денежных потоков, DCF.

Учет рисков в оценке бизнеса. Корректировки в оценке бизнеса. Определение итоговой величины оценки стоимости бизнеса.

Сравнительный анализ подходов и методов оценки. Проблемы выбора подходов и методов. Критерии применимости подходов к оценке. Согласование результатов оценки.

#### Формы текущего контроля и промежуточной аттестации:

Код компетенции	Наименование Компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-3 (ПК-6)	Способность использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач	ПК-3.2	Способность использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения задач, связанных с оценкой рисками проектной деятельности

ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта)/ профессиональные действия	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
Финансовое консультирование по широкому спектру финансовых услуг (профессиональный)	ПК-3.2  (ПК-6.2)	<p>На уровне знаний:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Стоимость бизнеса в контексте ценностно-ориентированного менеджмента</li> <li>Основные термины и понятия оценочной деятельности</li> <li>Базовые концепции и принципы оценки бизнеса</li> </ul>

стандарт «Специалист по финансовому консультированию»)		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Передовой отечественный и зарубежный опыт в области оценки бизнеса</li> <li>• Законодательные и нормативные акты по оценочной деятельности</li> <li>• Подходы и методы проведения оценки стоимости бизнеса</li> <li>• Критерии выбора метода оценки бизнеса</li> </ul>
		<p>На уровне умений:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Анализировать информацию об объекте оценки с целью выявления факторов его внутренней справедливой стоимости</li> <li>• Выявить потребность в оценке бизнеса со стороны стейкхолдеров</li> <li>• Обосновать выбор подходов и методов проведения оценки бизнеса</li> <li>• Выстроить алгоритм организации оценки бизнеса</li> <li>• Провести расчет стоимости бизнеса различными методами</li> </ul>
		<p>На уровне навыков:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Определять влияние результатов оценки на конкурентоспособность, рыночную позицию и инвестиционную привлекательность компании</li> <li>• Систематизировать данные для создания информационной базы для оценочной деятельности</li> <li>• Методологии экономического исследования при оценке бизнеса</li> <li>• Современных методов сбора, обработки и анализа данных для оценки компании</li> <li>• Базовых приемов и способами расчета основных параметров при оценке бизнеса различными способами</li> </ul>

В ходе реализации дисциплины используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

– при проведении занятий лекционного типа:

- Тестирование
- Диспут
- Контрольная работа

– при проведении занятий практического (семинарского) типа:

- Опрос
- Контрольная работа
- Диспут
- Эссе

Промежуточная аттестация проводится в форме: зачета (в письменной форме на основе решения кейсов и анализа экономического агента, действующего на мировом рынке).

**Основная литература:**

- Касьяненко Т.Г., Маховикова Г.А. Оценка стоимости бизнеса: учебник для академического бакалавриата – М.: Юрайт, 2015
- Коупленд Том, Коллер Тим, Мurrin Джек Стоимость компаний: оценка и управление / Пер. с англ. – М.: ЗАО «Олимп–Бизнес», 2015