

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 проектами)

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	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	<p>На уровне знаний:</p> <ul style="list-style-type: none"> Стоимость бизнеса в контексте ценностно-ориентированного менеджмента Основные термины и понятия оценочной деятельности Базовые концепции и принципы оценки бизнеса

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

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