Приложение 10 ОП ВО

АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ
МЕТОДЫ ОЦЕНКИ БИЗНЕСА

Автор: д.э.н., профессор В.П. Паламарчук
Код и наименование направления подготовки: 38.03.02 Менеджмент
Профиль: Финансовый менеджмент
Квалификация (степень) выпускника: бакалавр
Форма обучения: очная

Цель освоения дисциплины:
Сформировать компетенции
- ПК-4 Умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации;
- ДПК –20 Способность применять методы расчета справедливой ценности компании на основе применения метода дисконтирования денежного потока и его вариаций .

План курса:
Тема 1. Основные понятия и определения оценки бизнеса.
Тема 1.1 Предмет оценки, основные определения ценности.

Предмет и цели оценки бизнеса. Базовые понятия и определения оценки: рыночная и фундаментальная ценность, справедливая и инвестиционная ценность. Предположения, лежащие в основе определения справедливой ценности. Справедливая ценность и стандарты аудита. Место и роль оценки бизнеса в рамках ценностно–ориентированного (VBM, value-based management) управления компанией. Международные стандарты оценки. Организация и стандарты оценочной деятельности в России. Сравнение международных и российских стандартов оценочной деятельности.

Тема 1.2. Основные предпосылки и подходы в оценке бизнеса.
Базовые принципы, лежащие в основе построения методов оценки бизнеса. Концепции временной ценности, альтернативных издержек, связи риска и доходности как методологические предпосылки оценки бизнеса. Основные подходы оценки бизнеса: общее, отличия и взаимосвязь. Подготовка информации для проведения работ по оценки. Содержание работ по корректировке отчетности. Трансформация и нормализация финансовой отчетности.

Тема 2. Методы оценки бизнеса на основе доходного подхода.
Тема.2.1. Представления о методах и моделях доходного подхода.
Построение моделей DCF (discounted cash flow) оценки на основе выбора вида оцениваемого дохода: дивидендная модель, модель оценки свободного денежного потока на собственных капитал, модель оценки свободного денежного потока фирмы. Построение моделей DCF оценки на основе допущений о постоянстве и изменчивости денежных потоков компании. Модель Гордона для оценки компаний: особенности, область применения, преимущества и ограничения. Двухфазная и трехфазная модели

оценки методом DCF: отличия и область применения. Принцип скорректированной приведенной ценности и метод APV в оценке компании: особенности оценки, преимущества и ограничения.

Тема 2.2. Основы прогнозирования денежных потоков компании

Принципы и методы постатейного прогнозирования денежных потоков компании. Подготовка, преобразование и анализ финансовой отчетности для прогнозирования денежных потоков. Анализ и прогнозирование темпов роста во взаимосвязи с инвестиционной деятельностью. Выбор длительности прогнозного периода. Использование «плага» в прогнозировании баланса. Расчет требуемой величины заемного капитала. Понятие терминальной ценности. Предположения и допущения, используемые при оценке терминальной ценности. Проблемы и ошибки при определении терминальной ценности.

Тема 2.3. Идентификация рисков и определение стоимости капитала

Определение ставки дисконта как результата оценки рисков и обоснования стоимости источников капитала. Систематический и несистематический риск. Использование модели CAPM для обоснования стоимости собственного капитала компании. Финансовый рычаг и его влияние на стоимость собственного капитала проекта Концепция и метод средневзвешенной стоимости капитала (WACC), целевая структура капитала.

Тема 3. Методы оценки бизнеса, основанные на рыночных сопоставлениях и оценке активов.

Тема 3.1. Методы рыночных сопоставлений.

Принципы сравнительной оценки (BAV, by analogy valuation), преимущества и ограничения оценки по аналогии. Основные этапы оценки, критерии отбора компаний аналогов, подходы к проведению сравнительного анализа. Место и роль оценочных мультипликаторов, виды мультипликаторов: доходные, балансовые и натуральные мультипликаторы. Мультипликатор g-Тобина и оценка инвестиционной активности и привлекательности компании. Обоснование и алгоритм методики расчетов ценовых мультипликаторов. Метод сделок и метод отраслевых коэффициентов.

Тема 3.2. Метод оценки по активам.

Оценка компании по активам, общая схема оценки, особенности оценки отдельных видов активов, в том числе зданий и сооружений, машин и оборудования, запасов, финансовых активов. Оценка нематериальных активов, их принципиальное отличие от материальных активов. Классификация нематериальных активов. Методы оценки идентифицируемых нематериальных активов. Гудвилл: определения, отличие оценочного гудвилла от гудвилла в бухгалтерском учете. Оценка гудвилла по методу аномальных доходов. Различие в оценке методами NAV(Net Assets Value) и LV (Liquidation Value). Виды ликвидационной ценности: плановая и ускоренная. Основные этапы метода ликвидационной стоимости.

Тема 4. Оценка на основе остаточных доходов и оценка контроля при слияниях и поглощениях

Тема 4.1. Оценка компании на основе остаточных доходов, подобие и отличие от DCF оценки. Модели оценки на основе операционной остаточной прибыли и на основе остаточной чистой прибыли. Модель оценки на основе EVA (Economic value added): назначение, преимущества и проблемы использования в управлении ценностью компании.

Тема 4.2. Оценка контроля и особенности оценки при слияниях и поглощениях

Понятие ценности контроля. Оценка контрольных и неконтрольных пакетов. Премия за контроль и скидка за неконтрольный характер пакета и за неликвидность. Вывод итоговой величины ценности компании. Оценка при слияниях и поглощениях. Цели и мотивы, синергетический эффект как источник прироста ценности, проблемы выявления и реализации синергетического эффекта. Методология и методы оценки операционного и финансового выигрыша, анализ изменения EPS в результате сделки.

Формы текущего контроля и промежуточной аттестации:

В ходе реализации дисциплины «Методы оценки бизнеса» используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

Основные понятия и определения оценки бизнеса	Опрос
Методы оценки бизнеса на основе доходного подхода	Опрос, контрольное задание
Методы оценки бизнеса, основанные на рыночных сопоставлениях и оценке активов.	Опрос, контрольное задание
Методы оценки на основе остаточных доходов и оценка контроля при слияниях и поглощениях	Опрос, контрольное задание

Промежуточная аттестация проводится в форме зачета с оценкой

Основная литература:

1. Дамодоран А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов. М.: Альпина Паблишер, 2014 http://www.iprbookshop.ru/68013.html
2. Лимитовский М.А., Лобанова Е.Н., Минасян В.Б., Паламарчук В.П. Корпоративный финансовый менеджмент. М.: Издательство Юрайт, 2014
3. Эванс Ф.Ч., Бишоп Д.М.. Оценка компаний при слияниях и поглощениях. Создание стоимости в частных компаниях. М.:, Альпина Паблишер, 2014. http://www.iprbookshop.ru/48573.html