

АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ**ФТД.В.01 Оценка бизнеса**

Автор: Кузина Е.Ю.

**Код и наименование направления подготовки, профиля: 38.03.06 «Торговое дело»,
профиль «Управление финансами во внешнеторговой деятельности»**

Квалификация (степень) выпускника: бакалавр

Форма обучения: очная

Цель освоения дисциплины: сформировать компетенции для анализа и оценки финансовой среды организации, соответствия ее деятельности требованиям российских и международных стандартов; оценки финансовой устойчивости и эффективности; для анализа, оценки и разработки стратегии организации

План курса:

Тема 1. Предмет, метод, цели и задачи оценки стоимости бизнеса. Организация проведения оценочных работ. Правовое регулирование деятельности по оценке предприятий

Предмет и методы оценки. Понятие справедливой рыночной стоимости и текущей рыночной стоимости бизнеса. Понятие бизнес-линии и структурной бизнес-единицы (СБЕ). Необходимость оценки стоимости агробизнеса в условиях рыночной экономики. Основные цели оценки: определение стоимости бизнеса для целей его купли-продажи, залога, страхования; инвестирования капитала и переоценки активов; реструктуризации (совершенствования организационной структуры) и реорганизации агробизнеса (разделения, выделения, слияния и поглощения); определения условий выкупа акций или их конвертации в акции с иным номиналом или акции другого общества; исполнения прав наследования и судебных решений.

Организация и стандарты оценочной деятельности в России. Роль государства в регулировании оценочной деятельности. Оценка недвижимости и отдельных видов имущества в российском законодательстве. Стандарты оценочной деятельности в Российской Федерации.

Международные стандарты оценки. Ведущие международные организации оценщиков. Стандарты IVSC и TEGoVA. Стандарты оценочной деятельности в Великобритании.

Сравнительный анализ международных и российских стандартов оценочной деятельности.

Тема 2 Доходный подход к оценке стоимости предприятия. Метод дисконтированных денежных потоков.

Метод дисконтированных денежных потоков. Рыночная стоимость предприятия как сумма текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Условия его использования для оценки агробизнеса, основные этапы применения.

Особенности использования методов финансового прогнозирования в оценочной деятельности.

Выбор длительности прогнозного периода. Прогнозирование доходов и расходов. Прогнозирование инвестиций. Расчет требуемой величины заемного капитала. Расчет денежного потока для каждого года прогнозного периода по бизнес-линиям.

Модели и методы оценки стоимости бизнеса при использовании доходного подхода.

Обоснование ставки дисконтирования. Модель оценки капитальных активов. Модель кумулятивного построения. Модель средневзвешенной стоимости капитала. Расчет текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Модель Гордона, модель «предполагаемой продажи», метод стоимости чистых активов, метод ликвидационной стоимости.

Тема 3 Методы капитализации доходов

Экономическое содержание метода и основные используемые понятия и категории.

Выбор базы для капитализации: прибыль, денежный поток, дивидендные выплаты, др. Ограничительные условия использования метода. Выбор периода капитализации для различных видов бизнеса, учитывающих присущие им отраслевые риски. Основные этапы использования метода капитализации доходов.

Методы определения капитализируемого дохода. Ставка капитализации.

Понятие, назначение и приемы обоснования. Прием «рыночной выжимки», прием кумулятивного построения, прием инвестиционной группы, прием связанных инвестиций. Соотношение между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования.

Тема 4 Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса

Общая характеристика сравнительного подхода. Методы и приемы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, условия применения. Основные этапы. Необходимая информационная база и ее актуализация.

Подготовка списка предприятий-аналогов. Критерии отбора предприятий-аналогов: масштабы и направление бизнеса, структура капитала и сходство базовых финансовых индикаторов, схожесть производственной и финансовой стратегии и фаз экономического развития.

Обоснование и сравнительный анализ системы производственно-финансовых индикаторов: объемов производства, коэффициенты оборачиваемости капитала и его структуры, рентабельности, экономического роста. Особенности финансового анализа при использовании приема предприятия-аналога.

Обоснование и алгоритм методики расчетов ценовых мультипликаторов.

Определение стоимости оцениваемого предприятия (бизнеса).

Тема 5 Имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса — метод накопления активов. Оценка ликвидационной стоимости

Рыночная стоимость предприятия как разность рыночной стоимости его активов и обязательств. Содержание метода накопления активов. Метод «избыточных прибылей». Корректировка кредиторской и дебиторской задолженности. Условия применения метода. Ограничения использования и основные этапы.

Оценка земельных участков. Оценка нематериальных активов и объектов интеллектуальной собственности. Оценка машин и оборудования. Оценка прочих активов агропредприятия.

Итоговое заключение об оценке рыночной стоимости предприятия (бизнес-линии) методом чистых активов. Экономическое содержание метода ликвидационной стоимости.

Тема 6 Оценка приносящей доход недвижимости. Экономическое содержание метода капитализации дохода

Прогнозирование расчетного валового дохода. Оценка возможных потерь от недостаточной загруженности производственных мощностей объекта и несвоевременной уплаты арендной платы. Калькуляция операционных расходов, связанных с содержанием недвижимости. Учет возмещения капитальных затрат. Определение чистого операционного дохода. Обоснование значения коэффициента капитализации при условиях сохранения стоимости недвижимости, роста стоимости и ее снижения. Капитализация дохода методом физического остатка. Расчет рыночной стоимости недвижимости по технике остатка для зданий и сооружений. Техника остатка и ее применение для оценки недвижимости в целом.

Метод дисконтированных денежных потоков.

Затратный подход

Метод сравнительного анализа продаж. Необходимая информационная база о произведенных сделках и проверка их на достоверность. Сегментирование рынка. Выбор объектов-аналогов. Единицы сравнения. Денежные и процентные поправки. Поправка на время продажи, месторасположение, условия финансирования, передаваемые права, физическое состояние, размер объекта и дополнительные улучшения. Способы расчета и внесения поправок: экспертный и статистический. Выведение значения рыночной стоимости недвижимости методом сравнительного анализа продаж.

Определение итоговой рыночной стоимости объекта недвижимости по результатам использования доходного, затратного и сравнительного подходов.

Формы текущего контроля и промежуточной аттестации:

Формы текущего контроля успеваемости: дискуссия, тестирование, эссе, опрос.

Форма промежуточной аттестации, отражающая формирование компетенции на уровне данной дисциплины: зачет с оценкой в устной форме.

Этапы освоения компетенций ДПК-4, ПК-9 отражают формирование:

на уровне знаний:

- основные официальные методические документы, регламентирующие оценочную деятельность и проведение оценочных работ в Российской Федерации;
- правила выбора организации-оценщика и документы, регулирующие взаимоотношения между предприятием-заказчиком и оценщиком;
- основные процедуры сбора и требования к информации, необходимой для оценки стоимости предприятия и его бизнес-линий, необходимости и возможности проведения корректировок информации о деятельности предприятия;
- основные методы оценки агробизнеса: доходный, сравнительных продаж, накопленных активов;
- основные виды рисков, связанных с проведением оценочных работ, и способы их снижения;
- структуру и содержание отчета о проведении работ по оценке и виды стоимости бизнеса, определяемые в ходе их проведения;
- особенности проведения оценки стоимости бизнеса для конкретных целей: инвестирования капитала, налогообложения, реструктуризации и антикризисного управления

на уровне умений:

- сформулировать цель оценки агробизнеса и приоритеты использования методов для конкретных целей оценки и особенностей оцениваемого бизнеса;
- произвести сбор, проверку на достоверность и необходимые работы по корректировке финансовой и иной информации, необходимой для проведения оценочных работ;
- использовать методы технического и фундаментального анализа с целью оценки текущей и справедливой рыночной стоимости бизнеса;
- подготовить итоговое заключение (отчет) об оценке стоимости бизнеса;
- использовать практические приемы реструктуризации агробизнеса для управления стоимостью капитала и стоимостью предприятия;

на уровне навыков:

- оценки отдельных видов активов и обязательств предприятия;
- программных продуктах, используемых для автоматизации расчетов по оценке агробизнеса;
- использование результатов оценки текущей и перспективной стоимости агробизнеса при принятии предпринимательских решений и в выборе направлений его реструктуризации;
- особенностях оценки отдельных бизнес-линий и инновационно-инвестиционных программ, выделяемых на самостоятельный баланс

Основная литература

1. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса: Учеб. –М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2004.- 360 с.
2. Оценка бизнеса / Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. –М.: Финансы и статистика, 2004. – 736 с.
3. Рутгайзер В.М. Оценка стоимости бизнеса М.: Маросейка, 2007. - 448 с.