

# **АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ**

**Б1.В.04 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	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 стандарт «Специалист по финансовому консультированию»)	ПК-3.2	<p><b>на уровне знаний:</b></p> <p>знание стоимости бизнеса в контексте ценностно-ориентированного менеджмента;</p> <p>знание основных терминов и понятий оценочной деятельности;</p> <p>знание базовых концепций и принципов оценки бизнеса;</p> <p>знание передового отечественного и зарубежного опыта в области оценки бизнеса;</p> <p>знание законодательных и нормативных актов по оценочной деятельности;</p> <p>знание подходов и методов проведения оценки стоимости бизнеса;</p> <p>знание критериев выбора метода оценки бизнеса.</p> <p><b>на уровне умений:</b></p> <p>умение анализировать информацию об объекте оценки с целью выявления факторов его внутренней справедливой стоимости;</p> <p>умение выявлять потребность в оценке бизнеса со стороны стейкхолдеров;</p> <p>умение обосновать выбор подходов и методов проведения оценки бизнеса;</p> <p>умение выстраивать алгоритм организации оценки бизнеса;</p> <p>умение проводить расчет стоимости бизнеса различными методами.</p> <p><b>на уровне навыков:</b></p> <p>навык определять влияние результатов оценки на конкурентоспособность, рыночную позицию и инвестиционную привлекательность компании;</p>

		навык систематизировать данные для создания информационной базы для оценочной деятельности; навык использования методологии экономического исследования при оценке бизнеса; навык применения Современных методов сбора, обработки и анализа данных для оценки компании; навык применения базовых приемов и способов 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;
- Интерактивный практикум;
- Диспут;
- Эссе.

Промежуточная аттестация проводится в форме: зачёта в письменной форме (тестирование).

#### **Основная литература:**

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