АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ

Управление стоимостью инновационного бизнеса

Авторы: доцент кафедры теории и систем отраслевого управления, к.э.н., доцент Н.Ю. Аббас,
доцент кафедры теории и систем отраслевого управления, к.э.н., доцент С.С. Харитонов

Код и наименование направления подготовки, профиля:
27.03.05 Инноватика, «Технологическое предпринимательство»

Квалификация (степень) выпускника:
Бакалавр

Форма обучения:
Очно-заочная

Цель освоения дисциплины:
Сформировать способность определять стоимостную оценку основных ресурсов и затрат по реализации проекта

План курса:

Тема 1. Роль оценки стоимости в управлении и развитии инновационном бизнесом

Оценка бизнеса и оценочная деятельность: основные понятия и определения. Роль и место оценки в достижении стратегических, тактических и оперативных целей организации. Оценка в управлении стоимостью предприятия. Оценка в механизмах финансирования бизнеса.

Оценка в управлении развитием и реализации проектов. Инвестиционный потенциал и развитие бизнеса. Оценка в управлении инвестиционным проектом: статическая и динамическая модели анализа эффективности проектов, концепция дисконтирования доходных и расходных потоков. Особенности оценки эффективности проектов развития, инвестиционных проектов и проектов стратегического партнерства.

Тема 2. Применение методов доходного подхода в практике оценки бизнеса

Ведущие факторы стоимости капитала компании (value drivers) и их использование в построении модели потоков денежных средств. Анализ темпов роста: исторический, регрессионный и фундаментальный. Анализ горизонта планирования: горизонт стратегического планирования (competitive advantage period, CAP) и горизонт финансового планирования. Факторы стабилизации потока денежных средств и период стабилизации. Классические методы определения величины завершающего (остаточного) потока денежных средств. Частные случаи определения величины завершающего потока денежных средств: цикличные компании, убыточные компании. Стоимость нефункционирующих активов: методы анализа и роль в определение итоговой величины стоимости собственного (акционерного) капитала. Определение величины стоимости собственного (акционерного) капитала в расчете на акцию и анализ условных требований к активам компании.

Методологические проблемы построения моделей доходного подхода. Базовые модели метода дисконтируемого потока денежных средств и принципы их выбора: модель потока для всех инвесторов (FCFF), модель потока для акционеров (FCFE). Модель «поток для капитала» (capital cash flow, CCF). Модель скорректированной приведенной стоимости (adjusted present value, APV). Специфика анализа потоков денежных средств и ставок дисконтирования в модели APV. Преимущества и ограничения модели APV в оценке стоимости компании. Построение финансовой модели дисконтируемого потока денежных

средств для компании в условиях различий балансовых и рыночных стоимостей заемного капитала. Построение финансовой модели дисконтируемого потока денежных средств для компании в условиях меняющейся структуры капитала. Построение финансовой модели дисконтируемого потока денежных средств для компании со сложной структурой капитала.

Особенности анализа прогнозного потока денежных средств на растущих рынках капитала. Анализ затрат на капитал на растущих рынках капитала. Систематический риск компании и особенности анализа затрат на собственный (акционерный) капитал на растущих рынках капитала. Использование глобальной CAPM, национальной CAPM, скорректированной CAPM в оценке стоимости компании на растущих рынках капитала. Особенности гибридных моделей анализа требуемой доходности инвестиций в собственный капитал компании на основе CAPM: модели волатильности, модель спреда. Правила анализа средневзвешенных затрат на капитал на растущих рынках капитала.

Способы анализа несистематического риска компании и внесения коррекций на несистематический риск при применении доходного подхода. Учет фактора инфляции в построении финансовых моделей методом дисконтируемого потока денежных средств.

Тема 3. Методологические проблемы оценки стоимости бизнеса методами сравнительного подхода

Базовый алгоритм метода рыночных сравнений. Требования к информации о компании для применения метода рыночных сравнений. Критерии выделения компании-аналога. Основные рыночные мультипликаторы: PER, P/CE, P/S, P/FCF, P/BV. Мультипликаторы, рассчитываемые по производственным характеристикам компании (отраслевые мультипликаторы). Факторы, влияющие на мультипликаторы. Анализ взаимосвязи рыночных мультипликаторов с темпами роста компании. Относительные мультипликаторы и специфика их использования в оценке стоимости компании. Принципы выбора рыночных мультипликаторов. Особенности применения балансовых мультипликаторов в оценке методом рыночных сравнений. Особые ситуации в применении метода рыночных сравнений. Ограничения метода рыночных сравнений.

Принципы применения метода рыночных сравнений на растущих рынках капитала. Анализ странового риска в рамках метода рыночных сравнений. Методы коррекции рыночных мультипликаторов на страновые риски для анализа компаний на растущих рынках капитала. Коррекция на несистематические риски в методе рыночных сравнений.

Тема 4. Затратный подход оценки стоимости и его роль в стратегическом управлении

Алгоритм и особенности метода чистых активов. Основные этапы. Подготовка финансовой отчетности компании для оценки затратным подходом. Принципы коррекции активов и обязательств в методе чистых активов. Анализ справедливой стоимости и возмещаемой стоимости активов.

Интеллектуальный капитал как важнейший фактор оценки стоимости компании в условиях новой экономики. Компоненты интеллектуального капитала. Методы оценки нематериальных активов: освобождение от роялти, выигрыш в себестоимости, стоимость создания, стоимость приобретения. Оценка стоимости брендов: метод накопления затрат, метод мультипликатора, метод дисконтирования остаточного потока денежных средств (метод Hulihan Valuation Advisors), метод рейтинга (метод Interbrand, метод Financial World), метод дисконтирования ценовых премий. Оценка репутации: метод накопления затрат, метод остатка цены сделки, метод сделок, метод избыточной прибыли. Выведение итоговой величины стоимости компании методом чистых активов.

Метод ликвидационной стоимости. Построение алгоритма метода ликвидационной стоимости в зависимости от вида ликвидации: в условиях плановой и в условиях ускоренной ликвидации. Коррекция активной части баланса. Определение затрат, связанных с ликвидацией компании. Расчет ставки дисконтирования. Корректировка величины обязательств компании. Расчет ликвидационной стоимости.

Формы текущего контроля и промежуточной аттестации:
В ходе реализации дисциплины Б1.В.19 «Управление стоимостью инновационного бизнеса» используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

- при проведении занятий лекционного типа:
коллоквиум;

- при проведении занятий семинарского типа:
практическое задание;

- при контроле результатов самостоятельной работы студентов:
опрос.

Зачет проводится в письменной форме решением тестового задания.

Основная литература:
1. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение в ЭБС: учебник для академического бакалавриата / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2018. — 373 с. — (Серия: Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-01446-4. — Режим доступа: www.biblio-online.ru/book/E98CE43E-C574-494F-9BB7-45D4B4735670
2. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2018. — 317 с. — (Серия: Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Режим доступа: www.biblio-online.ru/book/14B9AB29-F4F7-4826-BF55-E294232E05E6