

АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ

Оценка бизнеса при слияниях и поглощениях

Автор: к.т.н., доцент В.С. Темкин

Код и наименование направления подготовки: 38.04.02 Менеджмент

Профиль: Управление рисками в корпорациях

Квалификация (степень) выпускника: магистр

Форма обучения: очная

Цель освоения дисциплины:

Сформировать компетенции

ПК-4. Способность использовать количественные и качественные методы для проведения прикладных исследований и управления бизнес-процессами, готовить аналитические материалы по результатам их применения

План курса:

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)
Тема 1	Основы оценки бизнеса	<p>Тема 1.1. Области применения и цели оценки бизнеса. Адекватное измерение и прогнозирование стоимости бизнеса как ключевая проблема менеджмента, направленного на максимизацию ценности компании (VBM). Базовые понятия, определения и терминология. Объекты оценки – компании (бизнес), активы, имущество. Субъекты оценки – оценщики, бухгалтеры, аудиторы, аналитики и консультанты. Виды стоимости, используемые при оценке бизнеса и отдельных активов. Принципы, подходы, методы и процедуры в оценке бизнеса. Необходимость и способы учета текущей фазы жизненного цикла оцениваемой компании. Нормализация и стандартизация финансовой отчетности оцениваемой компании. Сравнительные характеристики и совместное применение основных подходов к оценке. Премии и скидки.</p> <p>Подготовка бухгалтерской отчетности компании для целей оценки. Мини-кейс по нормализации и стандартизации отчетности.</p> <p>Тема 1.2. Организация и регулирование оценочной деятельности в России и мире. Российские и международные стандарты оценки бизнеса.</p>
Тема 2	Доходный подход к оценке бизнеса	<p>Концепция и методы доходного подхода. Метод дисконтирования денежных потоков (DCF) и его разновидности. Процедуры методов доходного подхода. Подготовка исходных данных для оценки. Выбор видов денежных потоков для оценки. Анализ бизнеса, прогнозирование и формирование денежного потока в прогнозном периоде. Обоснование ставок дисконтирования. Оценка терминальной стоимости. Предварительная оценка, поправки и итоговая оценка. Мини-кейс по оценке компании доходным подходом.</p>
Тема 3	Сравнительный подход к оценке бизнеса	<p>Концепция и методы сравнительного подхода. Метод рынка капитала, метод сделок, метод отраслевых коэффициентов. Принципы отбора и сравнительного анализа компаний-аналогов. Единицы сравнения и элементы сравнения. Основные ценовые мультипликаторы P/E, P/S, EV/S, MC/BV, методы их получения и применения. Предварительная оценка, поправки и итоговая</p>

		оценка. Взаимосвязь сравнительного и доходного подходов к оценке бизнеса. Мини-кейс по оценке компании сравнительным подходом.
Тема 4	Затратный подход к оценке бизнеса	Концепция и методы затратного подхода. Метод чистых активов и метод ликвидационной стоимости. Особенности оценки различных видов активов: недвижимости, машин и оборудования, нематериальных активов, производственных запасов, финансовых активов, гудвилла. Анализ и учет наиболее эффективного использования активов. Формирование итоговой оценки. Метод ликвидационной стоимости как индикатор целесообразности продолжения бизнеса в текущей концепции. Мини-кейс по оценке компании затратным подходом.
Тема 5	Особенности оценки отдельных активов и видов бизнеса	<p>Тема 5.1. Оценка машин и оборудования. Подходы к оценке и групповая оценка машин и оборудования. Классификация и учет видов износа и устареваний. Мини-кейс по оценке машин и оборудования.</p> <p>Тема 5.2. Оценка недвижимости. Специфические особенности земельных участков и их роль в оценке объектов недвижимости. Наиболее эффективное использования земельного участка и его применение в оценке объектов недвижимости. Мини-кейс по оценке объекта недвижимости.</p> <p>Тема 5.3. Оценка интеллектуальной собственности и нематериальных активов. Интеллектуальный капитал как важнейший фактор оценки стоимости компании. Компоненты интеллектуального капитала. Специфические методы оценки нематериальных активов. Мини-кейс по оценке нематериальных активов.</p> <p>Тема 5.4. Оценка финансовых компаний на примере банков. Особенности бизнеса банков, определяющие методы их оценки. Сложность представления цены банка в виде разницы активов и обязательств. Мультипликатор цена/собственный капитал (P/BVE). Эмпирические оценки банков.</p>
Тема 6	Слияния и поглощения	Рынок корпоративного контроля. Слияния и поглощения компаний (M&A): термины и определения. Цели, мотивы и эффективность сделок M&A. Синергетический эффект как источник прироста ценности, операционный и финансовый выигрыш, проблемы выявления и реализации синергетического эффекта. Подготовка и реализация сделок M&A, причины удачных и неудачных сделок и методы оценки их эффективности. Жесткие (недружественные) поглощения, методы захвата и методы защиты. Российская специфика рынка слияний и поглощений. Мини-кейс по оценке сделки M&A.

В ходе реализации дисциплины используются следующие методы текущего контроля и успеваемости обучающихся:

- мини-кейсы (МКС).

Аттестация проводится с применением следующих методов: решение расчетно-аналитического задания

Основная литература:

1. Дамодаран А., Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов., М.: Альпина бизнес букс, 2016, http://e.lanbook.com/books/element.php?pl1_id=32506

2. Лимитовский М.А., Лобанова Е.Н., Минасян В.Б., Паламарчук В.П. , Корпоративный финансовый менеджмент, М: Юрайт, 2016, http://www.biblio-online.ru/thematic/?56&id=urait.content.9791AEF7-E742-460D-8AAF-53116370FBCB&type=c_pub

3. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Е. А. Спиридонова. — М. : Издательство Юрайт, 2016. — 299 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-00368-0. <https://www.biblio-online.ru/book/A50975B0-1122-45E1-BCD6-788E326489F5>