

АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Дисциплина Б.3.В. ДВ.7 Оценка стоимости бизнеса

Семестр: 8

Количество часов: 108

Количество зачетных единиц: 3

Промежуточная аттестация: зачет

Место дисциплины в структуре ООП:

Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» входит в вариативную часть профессионального цикла Б.3.В. ДВ.7 основной образовательной программы направления 38.03.02 *Менеджмент*. Дисциплина позволяет сформировать у студентов представления об основах оценочной деятельности.

Цель и задачи освоения дисциплины: «Оценка стоимости бизнеса» является формирование у студентов знаний в области оценочной деятельности, методологических основ, подходов и методов оценки компаний, умения анализировать информацию, используемую для проведения оценки.

Задачи:

- изучение нормативно-правового регулирования оценочной деятельности и стандартов оценки;
- раскрытие теоретических основ оценки стоимости бизнеса;
- освоение основных методов доходного, затратного и сравнительного подходов к оценке бизнеса.

Содержание дисциплины:

Основы оценки стоимости бизнеса (предприятия). «Оценка» как деятельность. Понятия «субъекта» и «объекта» оценки. Цели и задачи оценки стоимости бизнеса (предприятия). Нормативно-правовая база в сфере оценочной деятельности. Закон об оценочной деятельности в РФ. Федеральные стандарты оценки. Международные и региональные стандарты оценки. Кодекс этики профессионального оценщика. Особенности бизнеса как объекта оценки. Классификация имущества и имущественных прав для целей оценки. Право собственности в системе имущественных прав. Понятия «имущество», «вещь» и «имущественный комплекс». Организационно-экономические формы ведения бизнеса. Организационно-правовые формы предприятий. Влияние вида управления на оценку бизнеса. Бизнес как инвестиционный товар. Виды стоимости имущества. Рыночная стоимость и цена продажи. Виды стоимости, отличные от рыночной. Факторы, учитываемые при определении стоимости бизнеса. Фактор времени и необходимость его учета в рамках различных подходов. Соотношение спроса и предложения. Факторы риска и методы их учета в оценке бизнеса. Воздействие стоимостных факторов и методы их учета при оценке стоимости долевого участия в бизнесе. Иные факторы, воздействующие на величину стоимости бизнеса. Цели оценки стоимости бизнеса (предприятия). Понятия

«цель» и «функция» оценки. Взаимосвязь между функцией оценки и видами стоимости, используемыми в оценке бизнеса. Оценка бизнеса в целях антикризисного управления предприятием. Оценка бизнеса в целях реструктуризации. Принципы оценки имущества. Принципы, основанные на представлениях собственника / пользователя. Принципы, связанные с эксплуатацией собственности. Принципы, связанные с внешней рыночной средой. Принцип наиболее эффективного использования. Процесс оценки стоимости бизнеса (предприятия): характеристика этапов. Заключение договора об оценке с заказчиком. Установление количественных и качественных характеристик объекта оценки. Анализ рынка, на котором представлен объект оценки. Выбор метода (методов) оценки в рамках каждого из подходов к оценке и осуществление необходимых расчетов. Обобщение результатов, полученных в рамках каждого из подходов к оценке, и определение итоговой величины стоимости объекта оценки. Составление и передача заказчику отчета об оценке.

Подготовка и анализ финансовой отчетности в оценке бизнеса. Информационная база оценки, ее состав и структура. Требования, предъявляемые к информационным ресурсам. Внешняя информация. Источники информации об экономике в целом, отрасли, регионе, предприятии. Внутренняя информация. Источники внутренней информации. Финансовая отчетность как информационный источник для оценки стоимости бизнеса. Цели финансового анализа в оценке бизнеса. Степень детализации финансового анализа в соответствии с целями оценки бизнеса: экспресс-анализ, детальный анализ. Этапы проведения анализа: анализ финансовых отчетов; анализ финансовых показателей. Корректировка финансовой отчетности в целях оценки бизнеса. Причины корректировки показателей финансовых отчетов. Основные направления корректировок. Виды бухгалтерской документации в зависимости от степени ее корректировки: приведенный ретроспективный баланс, рыночный баланс ретроспективный отчет о финансовых результатах, приведенный ретроспективный отчет о финансовых результатах. Направления работы с внутренней финансовой документацией предприятия в целях оценки: инфляционная корректировка; нормализация бухгалтерской отчетности; трансформация бухгалтерской отчетности; вычисление относительных показателей. Анализ финансовых отчетов и коэффициентов. Анализ финансовых отчетов: вертикальный анализ, горизонтальный анализ. Анализ финансовых коэффициентов (показателей): система финансовых показателей, характеризующих деятельность предприятия. Влияние результатов финансового анализа на оценку стоимости предприятия.

Доходный подход к оценке стоимости бизнеса (предприятия). Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса. Основные положения доходного подхода. Метод капитализации дохода. Метод дисконтирования денежных потоков. Преимущества и недостатки доходного подхода. Учет стоимости денег во времени при использовании доходного подхода. Основные причины изменения стоимости денег во времени. Функции сложных процентов, применяемые для анализа денежных потоков от недвижимости и бизнеса, для определения текущей стоимости инвестиций, обоснования величины платы за получение будущих потоков дохода. Метод капитализации дохода. Этапы метода капитали-

зации дохода. Метод дисконтирования денежных потоков. Основные этапы оценки предприятия методом дисконтирования денежных потоков. Сущность метода дисконтирования денежных потоков. Выбор модели денежного потока. Определение длительности прогнозного периода. Расчет денежных потоков. Выбор методов расчета ставок дисконтирования. Расчет величины стоимости в постпрогнозный период. Модель Гордона. Расчет текущей стоимости будущих денежных потоков. Внесение заключительных поправок. Определение ставок дисконтирования. Метод кумулятивного построения. Модель оценки капитальных активов. Модель средневзвешенной стоимости капитала. Прогнозирование доходов в оценке бизнеса. Особенности прогнозирования доходов в оценке бизнеса. Методы прогнозирования доходов.

Затратный подход к оценке стоимости бизнеса (предприятий). Экономическое содержание и методы затратного подхода в оценке бизнеса. Метод чистых активов. Корректировка балансовой стоимости активов и обязательств. Оценка внеоборотных активов, товарно-материальных запасов, дебиторской задолженности, финансовых активов. Метод ликвидационной стоимости. Понятие упорядоченной ликвидации, принудительной ликвидации, ликвидации с прекращением существования активов предприятия. Обоснование выбора ликвидационной стоимости. Разработка календарного графика ликвидации активов предприятия. Расчет текущей стоимости активов. Корректировка пассивной части баланса. Определение ликвидационной стоимости предприятия.

Оценка имущества предприятия. Оценка машин и оборудования. Этапы оценки стоимости машин и оборудования. Методы оценки машин и оборудования: затратный, сравнительный и доходный. Оценка недвижимого имущества. Этапы оценки недвижимости и бизнеса. Сравнительный подход к оценке недвижимости. Затратный подход к оценке недвижимости. Доходный подход к оценке недвижимости. Особенности оценки земельных участков. Оценка нематериальных активов. Основные этапы оценки.

Сравнительный подход к оценке бизнеса. Сравнительный подход к оценке бизнеса: общая характеристика, методы. Метод компаний-аналогов (рынка капитала). Выбор и расчет ценовых мультипликаторов. Метод сделок. Метод отраслевых коэффициентов.

Оценка стоимости контрольного и неконтрольного пакетов акций. Учет уровня контроля над предприятием в оценке стоимости пакетов акций. Понятие контрольного (мажоритарного) и неконтрольного (миноритарного) пакета акций. Доходный, затратный и сравнительный подходы при оценке стоимости контрольного пакета. Сравнительный подход: метод рынка капитала при оценке неконтрольного пакета. Расчет премии и скидок с учетом степени контроля и ликвидности пакета акций. Основные факторы, ограничивающие права владельцев контрольных пакетов: режим голосования, контрактные ограничения, финансовые условия бизнеса, эффект распределения собственности, эффект регулирования, право голоса. Основные методы определения премий за контроль. Основные методы определения скидки за недостаточную ликвидность. Оценка пакета акций с учетом премий и скидок. Стандартный подход к оценке неконтрольного пакета. Другие способы оценки неконтрольного пакета.

Составление отчета об оценке. Требования к содержанию отчета об оценке. Характеристика основных разделов отчета. Согласование данных в итоговую оценку стоимости. Сущность согласования результатов оценки. Методы определения весовых коэффициентов при согласовании результатов оценки: метод логического анализа, метод анализа иерархий, метод расстановки приоритетов, метод согласования по критериям и др. Особенности выбора и согласования подходов к оценке при определении стоимости имущества предприятия.

В результате освоения учебной дисциплины обучающийся должен обладать следующей профессиональной (ПК) компетенцией:

ПК-36: способен использовать в практической деятельности информацию, полученную в результате маркетинговых исследований и сравнительного анализа лучших практик менеджмента (*знать* основные результаты полученные отечественными и зарубежными исследователями в области менеджмента; способы систематизации и обобщения информации полученной в результате маркетинговых исследований и сравнительного анализа; способы маркетинговых исследований; *уметь* применять метод сравнительного анализа; проводить маркетинговые исследования; *владеть* навыками обобщения информации, полученной в результате маркетинговых исследований и сравнительного анализа лучших практик менеджмента).

Образовательные технологии:

В преподавании дисциплины « Оценка стоимости бизнеса» применяются разнообразные интерактивные образовательные технологии в зависимости от вида и цели учебного занятия.

Теоретический материал излагается на лекционных занятиях.

Практические занятия ориентированы на закрепление теоретического материала, изложенного на лекционных занятиях, а также на приобретение дополнительных знаний, умений и практических навыков осуществления аналитической и профессиональной деятельности с применением интерактивных форм обучения (решение кейсов и ситуационных задач, подготовка презентаций и др.).

Составитель: Т.Д. Бахар, кафедра экономики