

Минобрнауки России

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

«Оренбургский государственный университет»

Кафедра финансов

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

ДИСЦИПЛИНЫ

«Б.1.В.ДВ.8.1 Оценка стоимости бизнеса»

Уровень высшего образования

БАКАЛАВРИАТ

Направление подготовки

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки)

Финансовый менеджмент

(наименование направленности (профиля) образовательной программы)

Тип образовательной программы

Программа академического бакалавриата

Квалификация

Бакалавр

Форма обучения

Очная

Год набора 2019

Рабочая программа рассмотрена и утверждена на заседании кафедры

Кафедра финансов

наименование кафедры

протокол № 11 от "18" февраля 2019 г.

Заведующий кафедрой

Кафедра финансов

наименование кафедры



подпись

А.М. Балтина

расшифровка подписи

Исполнители:

Доцент

должность



подпись

Н.М. Пахновская

расшифровка подписи

должность

подпись

расшифровка подписи

СОГЛАСОВАНО:

Председатель методической комиссии по направлению подготовки

38.03.01 Экономика

код наименование



личная подпись

Е.В. Смирнова

расшифровка подписи

Заведующий отделом комплектования научной библиотеки

личная подпись

Н.Н. Грицай

расшифровка подписи

Уполномоченный по качеству факультета

личная подпись

Н.А. Тычина

расшифровка подписи

№ регистрации _____

1 Цели и задачи освоения дисциплины

Цель освоения дисциплины заключается в формировании у студентов способности на основе действующей нормативно-правовой базы и с использованием традиционных и современных методов рассчитывать стоимость бизнеса как целевого критерия финансового управления коммерческой организацией.

Задачи:

- формирование способности осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для оценки стоимости бизнеса;
- овладение способностью анализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, влияющих на стоимость бизнеса;
- овладение способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитывать стоимость бизнеса в рамках трех подходов;
- овладение способностью выполнять необходимые для составления отчета об оценке стоимости бизнеса расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами;
- развитие способности анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности коммерческих предприятий и использовать полученные сведения для оценки стоимости бизнеса.

2 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина относится к дисциплинам (модулям) по выбору вариативной части блока 1 «Дисциплины (модули)»

Пререквизиты дисциплины: *Б.1.В.ОД.6 Финансовый менеджмент, Б.1.В.ОД.7 Инвестиции, Б.1.В.ОД.9 Долгосрочная финансовая политика хозяйствующих субъектов, Б.1.В.ОД.15 Международные стандарты финансовой отчетности*

Постреквизиты дисциплины: *Отсутствуют*

3 Требования к результатам обучения по дисциплине

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих результатов обучения

Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций	Формируемые компетенции
<u>Знать:</u> источники получения информации о социально-экономическом положении страны, региона <u>Уметь:</u> обрабатывать информацию из прогнозов социально-экономического развития страны, программ стратегического экономического развития государства; обрабатывать источники внутренней информации о деятельности оцениваемой организации <u>Владеть:</u> методами стоимостной оценки эффективности принимаемых управленческих решений	ПК-1 способностью собирать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов
<u>Знать:</u> особенности бизнеса как объекта оценки, нормативно-правовое обеспечение оценки стоимости бизнеса <u>Уметь:</u> Проводить финансовый анализ деятельности организации с целью выявления возможности применять доходный подход к оценке;	ПК-2 способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитывать экономические и социально-экономические показатели,

Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций	Формируемые компетенции
<p>рассчитывать среднеотраслевые значения показателей, используемых в оценке</p> <p>Владеть: методами расчета стоимостных показателей оценки эффективности организации; методами оценки стоимости бизнеса</p>	характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов
<p>Знать: экономическое содержание разных видов стоимости предприятия (бизнеса) и различия между ними, принципы, подходы и методы определения стоимости предприятия и отдельных видов его имущества; факторы стоимости бизнеса</p> <p>Уметь: моделировать развитие компании; обосновывать ставку дисконтирования; рассчитывать стоимость бизнеса методом дисконтированных денежных потоков; определять экономическую добавленную стоимость; корректно проводить оценку бизнеса для разных целей, готовить заключение о справедливой стоимости предприятия</p> <p>Владеть: методами прогнозирования денежных потоков, и прогнозирования их изменения под влиянием принятия операционных, финансовых и инвестиционных управленческих решений.</p>	ПК-3 способностью выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами
<p>Знать: различия в формировании показателей финансовой отчетности организаций, учреждений и индивидуальных предпринимателей; источники финансовой информации о деятельности организаций, применяющих упрощенную систему налогообложения</p> <p>Уметь: применять метод скорректированных чистых активов в рамках затратного подхода к оценке; выбирать компании-аналоги и рассчитывать для них оценочные мультипликаторы, осуществлять выбор мультипликатора для объекта оценки и определять стоимость предприятия с учетом необходимых корректировок, отражающих особенности оцениваемого бизнеса</p> <p>Владеть: Навыками адаптации показателей финансовой отчетности, составленной в соответствии с РСБУ, к потребностям расчета стоимостных показателей.</p>	ПК-5 способностью анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений

4 Структура и содержание дисциплины

4.1 Структура дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетных единиц (144 академических часов).

Вид работы	Трудоемкость, академических часов	
	7 семестр	всего
Общая трудоёмкость	144	144
Контактная работа:	53,25	53,25
Лекции (Л)	18	18
Практические занятия (ПЗ)	34	34
Консультации	1	1
Промежуточная аттестация (зачет, экзамен)	0,25	0,25

Вид работы	Трудоемкость, академических часов	
	7 семестр	всего
Самостоятельная работа: - выполнение индивидуального творческого задания (ИТЗ); - самоподготовка (проработка и повторение лекционного материала и материала учебников и учебных пособий); - подготовка к практическим занятиям; - подготовка к рубежному контролю.	90,75	90,75
Вид итогового контроля	экзамен	

Разделы дисциплины, изучаемые в 7 семестре

№ раздела	Наименование разделов	Количество часов				
		всего	аудиторная работа			внеауд. работа
			Л	ПЗ	ЛР	
1	Методические основы оценки стоимости бизнеса (предприятия)	28	2	2	-	24
2	Подходы и методы оценки стоимости бизнеса (предприятия)	72	12	26	-	34
3	Использование результатов оценки бизнеса в финансовом менеджменте	44	4	6	-	34
	Итого:	144	18	34	-	92
	Всего:	144	18	34	-	92

4.2 Содержание разделов дисциплины

Раздел 1. Методические основы оценки стоимости бизнеса (предприятия)

Оценка бизнеса (предприятия) в российском законодательстве. Нормативно-правовые акты Российской Федерации, регулирующие оценку стоимости бизнеса (предприятия). Оценка стоимости бизнеса (предприятия) в международных, европейских и российских стандартах оценки. Основные понятия оценки стоимости бизнеса (предприятия). Бизнес как особый объект оценки. Предприятие как имущественный комплекс. Цели оценки бизнеса (предприятия). Виды стоимости. Принципы оценки стоимости бизнеса (предприятия). Факторы, влияющие на величину стоимости бизнеса (предприятия).

Задание на оценку и договор об оценке бизнеса (предприятия). Информационное обеспечение оценки бизнеса (предприятия). Состав информации: показатели макроэкономического и регионального уровней, отраслевые показатели, которые учитываются в оценке стоимости бизнеса. Формирование внутренней информации для построения модели развития предприятия. Финансовый анализ как этап оценки стоимости бизнеса. Подходы и методы оценки бизнеса (предприятия). Методы согласования результатов, полученных с использованием трех подходов к оценке бизнеса. Структура отчета об оценке бизнеса (предприятия).

Раздел 2. Подходы и методы оценки стоимости бизнеса (предприятия)

Методология доходного подхода к оценке стоимости бизнеса. Сфера применения доходного подхода к оценке предприятия. Методы доходного подхода, условия выбора и особенности применения. Анализ тенденций отраслевого развития. Анализ положения оцениваемой компании на рынке. Особенности построения денежных потоков, подходы к прогнозированию значений составляющих денежного потока. Методы определения ставки дисконтирования. Взаимосвязь вида денежного потока и ставки дисконтирования. Корректировка итогового результата. Проверка полученных результатов «на здравый смысл». Метод капитализации прибыли.

Методы рыночного подхода, условия выбора и особенности применения. Основные этапы реализации рыночного подхода к оценке. Выбор компаний-аналогов. Многокритериальный подход к определению весов сходства аналогов с оцениваемой компанией. Понятие и виды оценочных мульт-

типликаторов, критерии выбора. Расчет оценочных мультипликаторов для компаний-аналогов. Корректировка оценочного мультипликатора. Внесение корректировок на контроль и ликвидность.

Методология имущественного подхода к оценке и сфера его применения в оценке бизнеса. Методы имущественного подхода. Понятие имущественного комплекса предприятия и характеристика его состава. Классификация имущества: операционное и неоперационное, специализированное и неспециализированное. Реализация метода скорректированных чистых активов. Оценка отдельных элементов оборотных активов. Применение модели оценки опционов для определения ценности гибкости.

Раздел 3. Использование результатов оценки бизнеса в финансовом менеджменте

Переоценка как инструмент повышения объективности результатов финансового анализа. Оценка в целях управления основными фондами. Оценка бизнеса как инструмент управления портфелем финансовых вложений. Стоимостная оценка в управлении дебиторской задолженностью. Оценка для целей МСФО.

Оценка бизнеса для целей разработки стратегии развития компании. Стоимостная оценка эффективности работы компании в целом или отдельных направлений деятельности. Оценка для целей обоснования целесообразности реструктуризации или ликвидации компании. Стоимостная оценка инвестиционных и производственных решений. Стоимостная оценка решений по структуре капитала. Оценка бизнеса на рынке слияний и поглощений. Стоимостная оценка инвестиционных решений при операциях на фондовом рынке.

4.3 Практические занятия (семинары)

№ занятия	№ раздела	Тема	Кол-во часов
1	1	Оценка бизнеса (предприятия) в Российском и зарубежном законодательстве.	2
2	2	Технология оценки стоимости бизнеса (предприятия).	2
3	2	Метод дисконтированных денежных потоков: техника расчета стоимости бизнеса (предприятия).	2
4,5	2	Прогнозирование свободных денежных потоков для целей оценки стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков	4
6	2	Определение ставки дисконтирования (требуемой доходности) по модели оценки капитальных активов (САРМ)	2
7,8	2	Определение ставки дисконтирования по модели кумулятивного построения	4
9	2	Метод капитализации прибыли.	2
10	2	Методы рыночного подхода, условия выбора и особенности применения.	2
11	2	Определение весов сходства компаний-аналогов с оцениваемой компанией	2
12	2	Расчет оценочных мультипликаторов для оценки стоимости бизнеса методом отраслевых коэффициентов	2
13	2	Внесение корректировок на контроль и ликвидность при оценке стоимости бизнеса методами сравнительного подхода.	2
14	2	Понятие имущественного комплекса предприятия: характеристика его состава и классификация имущества.	2
15	3	Оценка активов для разных задач финансового менеджмента.	2
16, 17	3	Принятие инвестиционных и финансовых решений на основе стоимостных критериев	4
		Итого:	34

5 Учебно-методическое обеспечение дисциплины

5.1 Основная литература

- Царев, В.В. Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология: учеб. пособие для студентов вузов по специальностям 080105 «Финансы и кредит» и 090109 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»/ В.В. Царев, А.А. Кантарович. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. - 575 с. - ISBN 978-5-238-01113-0. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/1028604>
- Оценка стоимости предприятия (бизнеса) / Чеботарев Н.Ф., - 3-е изд. - М.: Дашков и К, 2017. - 256 с.: ISBN 978-5-394-02368-2 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/450877>

5.2 Дополнительная литература

- Когденко, В.Г. Управление стоимостью компании. Ценностно-ориентированный менеджмент : учебник для бакалавров и магистров, обучающихся по направлениям «Экономика», «Менеджмент» / В.Г. Когденко, М.В. Мельник. - Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. - 447 с. - (Корпоративная финансовая политика). - ISBN 978-5-238-02292-5. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/1027329>.
- Концепция управления стоимостью компании. Теория, методология и практика в свете современных тенденций организационного дизайна : монография / А.Л. Рожковский. - М. : ИНФРА-М, 2018. - 277 с. : ил. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/971929>.
- Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность советов директоров : монография / И.В. Ивашковская. - М. : ИНФРА-М, 2019. - 430 с. - (Научная мысль). - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/1027258>.
- Оценка бизнеса [Текст] : учеб. пособие для вузов / под ред. В. Е. Есипова, Г. А. Маховиковой. - 3-е изд. - СПб. : Питер, 2010. - 512 с. - (Учебное пособие). - Библиогр.: с. 509-510. - ISBN 978-5-49807-163-3;
- Шаяхметова, Р. Модели оценки рыночной стоимости предприятий [Текст] / Р. Шаяхметова, А. Реннер. - [Б. м.] : LAP LAMBERT Academic Publishing, 2012. - 157 с. : ил. - Библиогр.: с. 105-111. - Прил.: с. 105-111. - ISBN 978-3-659-25192-4.
- Щербаков, В. А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса)[Текст] / В. А. Щербаков, Н. А. Щербакова. - 3-е изд., перераб. и доп. - М. : Омега - Л, 2009. - 299 с. : ил. - (Организация и планирование бизнеса). - Библиогр.: с. 297-299. - ISBN 978-5-370-00948-8.

5.3 Периодические издания

- Вопросы экономики : журнал. - М. : Агентство "Роспечать", 2019.
- Применение математических методов в экономических исследованиях и планировании : реферативный журнал: вып. свод. тома. - М. : ВИНТИ РАН, 2019.
- Справочник экономиста : журнал. - М. : Агентство "Роспечать", 2019.
- Имущественные отношения в Российской Федерации : журнал. - М. : Агентство "Роспечать", 2019.
- Рынок ценных бумаг : журнал. - М. : Агентство "Роспечать", 2019.
- Финансовый менеджмент : журнал. - М. : ИД "Финансы и кредит", 2019.
- Финансы : журнал. - М. : Агентство "Роспечать", 2019.
- Финансы и бизнес : журнал. - М. : ИД "Финансы и кредит", 2019.
- Финансы и кредит : журнал. - М. : ИД "Финансы и кредит", 2019.
- Экономический анализ: теория и практика : журнал. - М. : Агентство "Роспечать", 2019.

5.4 Интернет-ресурсы

- <https://www.finam.ru/> - Информация о финансовых рынках;
- www.hse.ru – Сайт высшей школы экономики;
- <http://www.cbr.ru> – Центральный банк РФ;

<https://www.edx.org/professional> - «EdX», Курсы, MOOK: «Корпоративные финансы»;
<https://www.coursera.org/learn/python> - «Coursera», MOOK: «Оценка стоимости компании».

5.5 Программное обеспечение, профессиональные базы данных и информационные справочные системы современных информационных технологий

1 Операционная система Microsoft Windows

2 Пакет настольных приложений Microsoft Office (Word, Excel, PowerPoint, OneNote, Outlook, Publisher, Access)

3 Adobe Reader - бесплатное средство просмотра файлов PDF.

4 Гарант [Электронный ресурс] : справочно-правовая система / НПП Гарант-Сервис. – Электрон. дан. – Москва, [1990–2019]. – Режим доступа \\fileserv1\GarantClient\garant.exe, в локальной сети ОГУ.

5 Консультант Плюс [Электронный ресурс] : справочно-правовая система / Компания Консультант Плюс. – Электрон. дан. – Москва, [1992–2019]. – Режим доступа : в локальной сети ОГУ \\fileserv1\CONSULT\cons.exe.

6 SCOPUS [Электронный ресурс] : реферативная база данных / компания Elsevier. – Режим доступа: <https://www.scopus.com/>, в локальной сети ОГУ.

7 Автоматизированная интерактивная система сетевого тестирования - АИССТ (зарегистрирована в РОСПАТЕНТ, Свидетельство о государственной регистрации программы для ЭВМ №2011610456, правообладатель – Оренбургский государственный университет). – Режим доступа: <http://aist.osu.ru>, в локальной сети ОГУ.

6 Материально-техническое обеспечение дисциплины

Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа, семинарского типа, практических занятий, для проведения групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации.

Аудитории оснащены комплектами ученической мебели, техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории.

Помещение для выполнения практических занятий и самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой, подключенной к сети "Интернет", и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду ОГУ.

К рабочей программе прилагаются:

- Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине;
- Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.