

Некоммерческое партнерство
«ИНСТИТУТ НЕПРЕРЫВНОГО ОБРАЗОВАНИЯ»
(НП «ИНО»)

УТВЕРЖДЕНА
Решением Ученого совета
Протокол № 12/03
от 31/08/2015 г



**Программа
дополнительного образования
(курсовой подготовки)**

дисциплины (модуля)

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

по направлению «Финансы и кредит»

Тула 2015

1. Цели и задачи дисциплины

Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» предназначена для реализации программы подготовки специалистов, областью профессиональной деятельности которых является работа в финансово-кредитных организациях; банках; биржах; финансовых и страховых компаниях, инвестиционных фондах, экономических службах предприятий и организаций всех форм собственности на должностях, требующих высшего финансово-экономического образования.

Содержание программы курса и методика его преподавания базируется на положениях Государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования. Данная дисциплина знакомит студентов с основами оценочной деятельности и принципами оценки, методологическими основами, подходами и методами оценки компаний; формирует умение анализировать информацию, используемую при проведении оценки.

Предмет дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» изучает нормативно-правовое регулирование оценочной деятельности и стандарты оценки; раскрывает теоретические основы оценки бизнеса; дает практические навыки в освоении основных методов доходного, затратного и сравнительного подходов к оценке компаний.

Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» дает знания, необходимые при освоении студентами других курсов. Знания, полученные будущими специалистами при изучении данной дисциплины, должны стать основой при осуществлении ими профессиональной деятельности в области:

1. организации деятельности предприятий и организаций;
2. ведения учета и отчетности на предприятиях;
3. страхового дела.

2. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы

Дисциплина является обязательной для изучения.

Студентам, для освоения дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» требуются знания по следующим дисциплинам:

1. Финансы организаций (предприятий);
2. Деньги, кредит, банки;
3. Бухгалтерский учет;
4. Экономический анализ;
5. Финансовый анализ.

Студентами, изучившими дисциплину «Оценка стоимости бизнеса», приобретаются знания, необходимые для успешного освоения дисциплины:

1. Налоги и налогообложение;
2. Страхование;
3. Инвестиции;
4. Рынок ценных бумаг;

Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» взаимосвязана с другими образовательными компонентами подготовки специалистов:

1. Финансы;
2. Финансовое право;
3. Гражданское право;
4. Основы аудита;
5. Региональная экономика.

Взаимосвязи проявляются в том, что каждая из дисциплин с разных точек зрения увязывает проблемы экономической деятельности общества.

3. Требования к результатам освоения дисциплины

В соответствии с требованиями основной образовательной программы подготовки экономиста, студенты должны овладеть обязательным минимумом содержания дисциплины: понятие, цели принципы оценки бизнеса; регулирование оценочной деятельности в РФ; информационная база оценки, ее состав и структура; подготовка необходимого перечня запрашиваемой информации; основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса: метод дисконтирования денежных потоков; метод капитализации дохода; сравнительный подход к оценке бизнеса и его методы; затратный подход и его роль в современной практике оценки бизнеса; выведение итоговой величины стоимости бизнеса.

В результате изучения дисциплины студенты должны:

иметь представление:

1. о проведении необходимого анализа оценочного бизнеса;
2. способах сбора информации для оценки стоимости бизнеса.

знать:

1. цели и принципы оценки;
2. виды стоимости и действующую систему регулирования оценочной деятельности в России;
3. характеристики бизнеса как объекта оценки;
4. виды капитала, используемые в процессе оценки;
5. методологические основы оценки бизнеса.

уметь:

1. построить денежные потоки бизнеса;
2. рассчитать ставки дисконтирования и капитализации;
3. оценить стоимость бизнеса в остаточный период;
4. проверить отчет об оценке на предмет соответствия требованиям законодательства, стандартов и общепринятой методологии оценки.

4. Структура и содержание дисциплины (модуля)

Содержанием дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» предусмотрено проведение преподавателем лекций, практических занятий, выполнение студентом контрольной работы и самостоятельная работа студента.

Объем и виды учебной работы представлены в тематическом плане. Содержание по видам учебной работы определяется методическими рекомендациями, включенными в учебно-методический комплекс по дисциплине.

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетные единицы 100 часов.

Вид учебной работы	Всего (часов)
Общая трудоемкость	18
В том числе:	
Аудиторные занятия (всего)	12
В том числе:	
Лекции	6
Практические занятия	6
Контрольная работа	2

Вид учебной работы	Всего (часов)
Курсовая работа	
Самостоятельная работа	4
Вид промежуточной аттестации	-

4.1. Учебный план изучения дисциплины

№ п/п	Название разделов и тем, форма контроля	Всего (часов)	В том числе			
			занятия с преподавателем			Самостоятельная работа студентов
			лекции	практические занятия	контроль самостоятельной работы	
1.	Раздел I. Методологические основы оценки бизнеса	2	0,5	0,5		1
2.	Тема 1. Понятие, цели и принципы оценки бизнеса	2	0,5	0,5		1
3.	Тема 2. Стандартизация и регулирование оценочной деятельности	2	0,5	0,5		1
4.	Тема 3. Подготовка информации, необходимой для оценки бизнеса	2	0,5	0,5		1
5.	Раздел II. Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса	1	0,5	0,5		
6.	Тема 4. Доходный подход: метод дисконтирования денежных потоков	1	0,5	0,5		
7.	Тема 5. Доходный подход к оценке бизнеса: метод капитализации дохода	1	0,5	0,5		
8.	Тема 6. Сравнительный подход к оценке бизнеса и его методы	1	0,5	0,5		
9.	Тема 7. Затратный подход и его роль в современной практике оценки бизнеса	1	0,5	0,5		
10.	Тема 8. Премии и скидки за размер пакета и ликвидность.	1	1	1		
11.	Тема 9. Выведение итоговой величины стоимости бизнеса. Отчет об оценке стоимости бизнеса	1	1	1		
12	Контрольная работа	2			2	
	Итого по дисциплине	18	6	6	2	4

5. Содержание дисциплины

Ведение: основные понятия и термины.

Тема 1. Понятие, цели и принципы оценки бизнеса

Потребность в оценке стоимости бизнеса в рыночной экономике. Цели и задачи оценки бизнеса.

Логика дисциплины. Сфера применения результатов оценки стоимости в современной экономике. Особенности стоимостной оценки в российских условиях.

Объекты стоимостной оценки. Имущественный комплекс предприятия и бизнес как объекты оценки. Влияние специфических характеристик оцениваемого объекта на процесс оценки.

Факторы, влияющие на стоимость предприятия и его имущества. Понятия: цена, затраты, стоимость, себестоимость (общие характеристики и различия).

Принципы оценки бизнеса.

Подходы к оценке бизнеса: доходный, сравнительный и затратный.

Тема 2. Стандартизация и регулирование оценочной деятельности

Регулирование оценочной деятельности в РФ. Закон об оценочной деятельности в РФ и Федеральные стандарты оценки. Требования к содержанию отчета об оценке. Задачи и структура отчета, требования, предъявляемые к отчету об оценке. Международные и европейские стандарты оценки. Виды стоимости, используемые в оценке. Взаимосвязь целей оценки и видов стоимости.

Основные этапы процесса оценки.

Тема 3. Подготовка информации, необходимой для оценки бизнеса

Информационная база оценки, ее состав и структура. Требования, предъявляемые к оценочной информации. Основные этапы процедуры сбора и обработки информации. Способы систематизации и обобщения информации.

Подготовка необходимого перечня запрашиваемой информации.

Внешняя информация. Источники информации об экономике в целом, отрасли, регионе, компании. Справочники и аналитические обзоры. Основные источники информации, доступные посредством интернета, используемые в оценке бизнеса.

Внутренняя информация. Источники внутренней информации. Финансовая отчетность как информационный источник для оценки стоимости компании. Анализ финансовой отчетности в оценке бизнеса. Анализ финансовых коэффициентов.

Раздел II. Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса

Тема 4. Доходный подход: метод дисконтирования денежных потоков

Общие принципы и содержание доходного подхода. Экономическое содержание метода дисконтированного денежного потока (ДДП), условия применения, положительные и отрицательные характеристики. Рыночная стоимость предприятия как сумма текущих стоимостей в прогнозный и постпрогнозный периоды. Основные этапы расчета рыночной стоимости бизнеса в рамках метода ДДП.

Понятие собственного и инвестированного капитала. Виды и модели денежного потока. Прогнозирование будущих доходов. Определение и выбор модели денежного потока. Выбор длительности прогнозного периода. Анализ темпов изменения денежного потока. Прогнозирование эффективности деятельности предприятия.

Дисконтирование. Ставка дисконтирования: понятие и определение. Экономическое содержание безрисковой ставки доходности. Оценка риска. Модели расчета ставки дисконтирования: модель средневзвешенной стоимости капитала, кумулятивного построения, оценки капитальных активов, факторные модели. Методы расчета коэффициента бета.

Особенности расчета текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Методы оценки стоимости бизнеса в постпрогнозный период. Модель Гордона. Долгосрочные темпы роста денежных потоков.

Заключительные поправки и выведение стоимости бизнеса в рамках метода дисконтирования денежных потоков. Анализ информационных источников для проведения расчетов в рамках метода дисконтированных денежных потоков.

Тема 5. Доходный подход к оценке бизнеса: метод капитализации дохода

Экономическое содержание и основные этапы метода. Выбор базы капитализации: прибыль, дивиденды, денежный поток. Методы прогнозирования капитализируемого дохода. Техника капитализации дохода.

Ставка капитализации: понятие и методы расчета. Соотношение между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования. Заключительные поправки к стоимости.

Границы применения метода капитализации.

Тема 6. Сравнительный подход к оценке бизнеса и его методы

Общая характеристика сравнительного подхода. Базовый алгоритм сравнительного подхода. Методы сравнительного подхода. Требование к информации о компании для применения сравнительного подхода. Анализ финансовых отчетов, текущих и ретроспективных данных. Данные по сопоставимым единицам. Критерии выбора компаний – аналогов. Финансовый анализ и повышение уровня сопоставимости.

Метод компаний-аналогов (рынка капитала). Сфера применения. Определение базы для сравнения. Анализ информационных источников. Преимущества и ограничения метода.

Выбор и расчет ценовых мультипликаторов. Интервальные и моментные мультипликаторы. Мультипликаторы на основе собственного и инвестированного капитала. Особенности расчета. Влияние на выбор мультипликатора структуры капитала, отрасли, характеристик объекта оценки и компаний-аналогов.

Метод сделок. Анализ информационных источников. Сопоставимость сделок. Основные этапы метода. Достоинства и недостатки.

Метод отраслевых коэффициентов. Анализ информационных источников. Специфика метода. Алгоритм расчета рыночной стоимости бизнеса методом отраслевых коэффициентов. Преимущества и недостатки.

Заключительные поправки к стоимости, полученной в рамках сравнительного подхода.

Тема 7. Затратный подход и его роль в современной практике оценки бизнеса

Экономическое содержание и методы затратного подхода к оценке бизнеса. Метод чистых активов: условия применения метода, достоинства и недостатки. Основные этапы. Подготовка финансовой отчетности компании для оценки методом чистых активов. Корректировка балансовой стоимости активов и обязательств.

Особенности оценки внеоборотных активов предприятия.

Оценка товарно-материальных запасов. Товарно-материальные запасы и их классификация. Методы их оценки.

Дебиторская задолженность и ее классификация. Методы оценки.

Оценка финансовых активов. Финансовые активы и их классификация. Источники информации. Оценка долговых ценных бумаг: облигаций, векселей. Оценка долевых ценных бумаг: обыкновенных и привилегированных акций.

Метод ликвидационной стоимости. Экономическое содержание метода. Понятие ликвидационной стоимости. Виды ликвидационной стоимости: плановая и ускоренная. Условия применения метода. Основные этапы. Корректировка балансовой стоимости активов и обязательств. Определение затрат, связанных с ликвидацией компании. Расчет ликвидационной стоимости.

Тема 8. Премии и скидки за размер пакета и ликвидность.

Оценка контрольного и неконтрольного пакетов акций. Премии за контроль; скидки на неконтрольный характер. Элементы контроля. Факторы, ограничивающие права контроля. Скидка за недостаточную ликвидность, способы расчета. Зарубежный опыт и российская практика.

Тема 9. Выведение итоговой величины стоимости бизнеса. Отчет об оценке стоимости бизнеса

Согласование результатов оценки. Методы расчета итоговой величины стоимости бизнеса.

Характеристика и взаимосвязь основных разделов отчета. Составление отчета об оценке. Анализ практических отчетов об оценке.

6. Примерная тематика практических занятий

1. Доходный подход: метод дисконтирования денежных потоков (ДДП);
2. Доходный подход к оценке бизнеса: метод капитализации дохода;
3. Сравнительный подход к оценке бизнеса и его методы;
4. Затратный подход.

7. Примерная тематика контрольных работ

Программой по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» предусмотрена одна контрольная работа, которая проводится в форме тестирования по всем темам дисциплины.

8. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

а) Основная литература:

1. Грязнова А.Г. Оценка бизнеса, М.: «Бук-Сервис», 2008;
2. Есипов В.И. Оценка бизнеса, М.: ОМЕГА-Л, 2008;

б) Дополнительная литература:

1. Косвяненко Т.Г. Оценка недвижимости, М.: Кнорус, 2010;
2. Грязнова А.Г. Оценка недвижимости, М.: «Бук-Сервис», 2008;
3. Сычева Г.И. Оценка стоимости предприятия. Р-н-Д, «Феникс», 2003;
4. Гражданский Кодекс РФ;
5. Федеральный закон от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»;
6. Приказ Минфина России № 10н, ФКББ № 03-6/ПЗ от 29.01.2003 «О порядке оценки стоимости чистых активов акционерных обществ»;
7. Стандарты оценки, обязательные к применению субъектами оценочной деятельности. Утвержденные приказом от 20.07.2007 Минэкономразвития России (ФCON1, ФCON2, ФCON1);
8. Международные стандарты оценки (перевод с английского), М.: Саморегулируемая общероссийская общественная организация «Российское общество оценщиков», 2009;
9. Европейские стандарты оценки, 2009, пер с англ - .М.: РОО, 2009

в) Программное обеспечение:

1. Microsoft Office (MS Excel, MS Word);

г) Базы данных, информационно - справочные и поисковые системы:

1. Консультант Плюс;
2. Гарант;

д) Интернет-ресурсы:

1. www.scrin.ru – система комплексного раскрытия информации;

2. www.rts.ru – официальный сайт российской торговой системы;
3. www.akm.ru – официальный сайт агентства АК and М.

9. Материально-техническое обеспечение

Занятия по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» проводятся в компьютерных классах, с использованием технических средств обучения.

10. Методические рекомендации по организации изучения дисциплины

Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» хорошо сочетается с дисциплинами «Налоги и налогообложение», «Страхование», «Инвестиции», «Рынок ценных бумаг».

В процессе преподавания **лекционный материал** преподносится в различных формах с использованием средств мультимедийной техники (с демонстрацией цифрового материала, выходом в Интернет для иллюстрации тех или иных вопросов, связанных с оценкой бизнеса). Обсуждение проблем, выносимых на практические занятия, происходит, как в традиционной форме контроля текущих знаний, так и в форме дискуссий по наиболее актуальным вопросам.

Практические занятия проводятся в целях: выработки практических умений и приобретения навыков.

Цель практических занятий – закрепить отдельные аспекты и проблемы в дополнение к лекционному материалу.

На практических занятиях для закрепления учебного материала выполняются тестовые задания.

Самостоятельная работа студентов включает: изучение монографий, законов Российской Федерации и нормативных документов, обсуждение научных статей; ответы на контрольные вопросы; само тестирование и подготовку курсовой работы.

Промежуточный контроль осуществляется в ходе учебного процесса и консультирования студентов, по результатам выполнения самостоятельных работ.

Контрольная работа выполняется студентом самостоятельно. Основными целями выполнения контрольной работы является расширение и углубление знаний студента, выработка навыков в анализе практического материала.

Студент, со своей стороны, при выполнении контрольной работы должен показать умение работать с литературой и делать обоснование и выводы.

Контрольная работа выполняется в виде тестирования по вопросам теоретического цикла.

11. Система оценки знаний студентов

11.1. Текущий контроль

Текущий контроль успеваемости предназначен для проверки хода и качества усвоения учебного материала, стимулирования учебной работы обучающихся и совершенствования методики проведения занятий.

Заведующий кафедрой _____

Жирнова АЕ.

Содержание

1.	Цели и задачи дисциплины	2
2.	Место дисциплины в структуре основной образовательной программы	2
3.	Требования к результатам освоения дисциплины	3
4.	Структура и содержание дисциплины (модуля)	3
5.	Содержание дисциплины	5
6.	Примерная тематика практических занятий	11
7.	Примерная тематика контрольных работ	12
8.	Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины	12
9.	Материально-техническое обеспечение	12
10.	Методические рекомендации по организации изучения дисциплины	12
11.	Система оценки знаний студентов	13
11.1.	Текущий контроль	13
	Изменения и дополнения, внесенные в программу дополнительного образования	14