

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Кумертауский филиал
федерального государственного
бюджетного образовательного учреждения
высшего образования
«Оренбургский государственный университет»
(Кумертауский филиал ОГУ)

Кафедра экономических и общеобразовательных дисциплин



УТВЕРЖДАЮ
Заместитель директора по УМиНР
Полякова Л.Ю.
(подпись, расшифровка подписи)

« 28 » 08 2020 г

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА
ДИСЦИПЛИНЫ

«Б.1.В.ДВ.5.1 Оценка бизнеса»

Уровень высшего образования

БАКАЛАВРИАТ

Направление подготовки

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки)

Экономика предприятий и организаций (по отраслям)
(наименование направленности (профиля) образовательной программы)

Тип образовательной программы

Программа академического бакалавриата

Квалификация

Бакалавр

Форма обучения

Очная

**Рабочая программа дисциплины «Б.1.В.ДВ.5.1 Оценка бизнеса» /сост. Е.А. Цыркаева -
Кумертау: Кумертауский филиал ОГУ, 2020**

Рабочая программа предназначена обучающимся очной формы обучения по направлению подготовки 38.03.01 Экономика



1 Цели и задачи освоения дисциплины

Цель (цели) освоения дисциплины: формирование профессиональных знаний и умений в области оценки бизнес и практическом освоении методов оценки стоимости бизнеса в рамках трех подходов.

Задачи:

- познакомить с существующими методами оценки стоимости бизнеса в рамках трех подходов, с основными инструментами оценки стоимости бизнеса;
- изучить стоимостные критерии эффективности деятельности компании, методологии подходов к оценке стоимости бизнеса;
- научить методам оценки, разработанными специалистами ведущих консалтинговых компаний.

2 Место дисциплины в структуре образовательной программы

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

Пререквизиты дисциплины: *Б.1.Б.6 Экономическая теория, Б.1.Б.7 Право, Б.1.Б.12 Микроэкономика*

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
<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</p>	ПК-5 способностью анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д.,

Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций	Формируемые компетенции
мультипликаторы, осуществлять выбор мультипликатора для объекта оценки и определять стоимость предприятия с учетом необходимых корректировок, отражающих особенности оцениваемого бизнеса	и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений
Владеть: Навыками адаптации показателей финансовой отчетности, составленной в соответствии с РСБУ, к потребностям расчета стоимостных показателей.	

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	216	216
Контактная работа:	50,25	50,25
Лекции (Л)	34	34
Практические занятия (ПЗ)	16	16
Промежуточная аттестация (зачет, экзамен)	0,25	0,25
Самостоятельная работа:	165,75	165,75
- самостоятельное изучение разделов (Р.3);	72	72
- самоподготовка (проработка и повторение лекционного материала и материала учебников и учебных пособий);	67,75	67,75
- подготовка к практическим занятиям;	16	16
- подготовка к рубежному контролю и т.п.)	10	10
Вид итогового контроля (зачет, экзамен, дифференцированный зачет)	зачет	

Разделы дисциплины, изучаемые в 7 семестре

№ раздела	Наименование разделов	Количество часов				
		всего	аудиторная работа			внеауд. работа
			Л	ПЗ	ЛР	
	Методические основы оценки стоимости бизнеса (предприятия)	72	16	4		52
	Подходы и методы оценки стоимости бизнеса (предприятия)	72	18	10		44
	Использование результатов оценки бизнеса в деятельности организаций	72	-	2		70
	Итого:	216	34	16		166
	Всего:	216	34	16		166

4.2 Содержание разделов дисциплины

Раздел 1 Методические основы оценки стоимости бизнеса (предприятия).

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. Имущее-

ственный 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.

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.

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 2 Подходы и методы оценки стоимости бизнеса (предприятия).

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.

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.

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.

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 стоимо-

сти 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.

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.

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.

Раздел 3 Использование результатов оценки бизнеса в деятельности организаций.

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	Понятие, цели и принципы оценки бизнеса. Стандартизация и регулирование оценочной деятельности	2
2	1	Подготовка информации, необходимой для оценки бизнеса	2
3	2	Доходный подход: метод дисконтирования денежных потоков	2
4	2	Доходный подход к оценке бизнеса: метод капитализации дохода	2
5	2	Сравнительный подход к оценке бизнеса и его методы	2
6	2	Затратный подход и его роль в современной практике оценки бизнеса	2
7	2	Премии и скидки за размер пакета и ликвидность	2
8	3	Выведение итоговой величины стоимости бизнеса	2
		Итого:	16

5 Учебно-методическое обеспечение дисциплины

1. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 317 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08022-3. —// ЭБС Юрайт [сайт]. — Режим доступа: <https://urait.ru/bcode/451004>

5.2 Дополнительная литература

- 1 Грязнова А.Г. Оценка бизнеса: учебник / А.Г. Грязнова, М.А. Федотова. - М.: Финансы и статистика, 2009. – 733 с. - <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=59390>
- 2 Валдайцев, С. В. Оценка бизнеса: учебник / С. В. Валдайцев.- 3-е изд., перераб. и доп. - М.: Проспект, 2008. - 576 с.
- 3 Есипов, В. Е. Оценка бизнеса: учеб. пособие / В. Е. Есипов, Г. А. Маховикова, В. В. Терехова. - 2-езд. - СПб. : Питер, 2008. - 464 с.
- 4 Бовин, А. А. Управление инновациями в организациях: учеб. пособие / А. А. Бовин, Л. Е. Чередникова, В. А. Якимович.- 3-е изд., стер. - М.: Омега - Л, 2009. - 416 с.
- 5 Дорофеев, В. Д. Инновационный менеджмент: учеб. пособие для вузов / В. Д. Дорофеев, А. Н. Шмелева. - Ростов-на-Дону : Феникс, 2009. - 444 с.
- 6 Ивасенко, А. Г. Инновационный менеджмент: учеб. пособие для вузов / А. Г. Ивасенко, Я. И. Никонова, А. О. Сизова. - М. : КноРус, 2009. - 416 с.
- 7 Инновации: учеб. пособие / А. В. Барышева [и др.] ; под ред. А. В. Барышевой.- 3-е изд. - М. : Дашков и К, 2010. - 382 с.
- 8 Инновационный менеджмент: учебник для вузов / под ред. С. Д. Ильенковой. - 3-е изд., перераб. и доп. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2007. - 335 с.
- 9 Лукичева, Л. И. Управление интеллектуальным капиталом: учеб. пособие / Л. И. Лукичева. - М. : Омега - Л, 2007. - 552 с.
- 10 Царев В. В. Оценка стоимости бизнеса : теория и методология: учебное пособие / В. В. Царев, А. А. Кантарович. - М.: Юнити-Дана, 2015. – 569 с. – Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=114491>
- 11 Цыркаева, Е.А. Методические рекомендации для проведения практических работ по дисциплине «Оценка бизнеса» / Е.А. Цыркаева – Кумертау: Кумертауский филиал ОГУ, 2020.
- 12 Цыркаева, Е.А. Методические рекомендации для организации самостоятельной работы обучающихся по дисциплине «Оценка бизнеса» / Е.А. Цыркаева – Кумертау: Кумертауский филиал ОГУ, 2020.

5.3 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://cyberleninka.ru> – Научная электронная библиотека «Киберлинка»
<https://elibrary.ru/defaultx.asp> - Научная электронная библиотека
<https://www.edx.org/professional> - «EdX», Курсы, MOOK: «Корпоративные финансы»;
<https://www.coursera.org/learn/python> - «Coursera», MOOK: «Оценка стоимости компании».
<http://www.finman.ru> - журнал «Финансовый менеджмент»
http://www.mirkin.ru/index.php?option=com_content&view=category&layout=blog&id=139&Itemid=273 - журнал «Вестник финансового университета»
<https://www.kommersant.ru/> - Ежедневная газета «Коммерсань»

5.4 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) Свободный файловый архиватор 7-Zip.

- 4) Бесплатное средство просмотра файлов PDF Adobe Reader
- 5) Интернет обозреватель Яндекс.Браузер
- 6) Информационно-справочная система «Финансовый директор» - <https://www.lfd.ru>
- 7) Консультант Плюс [Электронный ресурс]: справочно-правовая система / Компания Консультант Плюс. – Электрон. дан. – Москва, [1992-2016]. – Режим доступа: www.consultant.ru
- 8) Гарант [Электронный ресурс]: справочно-правовая система / НПП Гарант-Сервис. – Электрон. дан. – Москва, [1990-2016]. – Режим доступа: www.garant.ru
- 9) 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>
- 10) Антивирус Dr. Web Desktop Security Suite

6 Материально-техническое обеспечение дисциплины

Лекционные и практические занятия проводятся в учебных аудиториях.

Помещение для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой, подключенной к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду филиала и ОГУ.

К рабочей программе прилагаются:

- Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине;
- Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.
 - Цыркаева, Е.А. Методические рекомендации для проведения практических работ по дисциплине «Оценка бизнеса» / Е.А. Цыркаева – Кумертау: Кумертауский филиал ОГУ, 2020.
 - Цыркаева, Е.А. Методические рекомендации для организации самостоятельной работы обучающихся по дисциплине «Оценка бизнеса» / Е.А. Цыркаева – Кумертау: Кумертауский филиал ОГУ, 2020.

**ЛИСТ
согласования рабочей программы**

Направление подготовки: 38.03.01 Экономика
код и наименование

Профиль: Экономика предприятий и организаций (по отраслям)

Дисциплина: Б.1.В.ДВ.5.1 Оценка бизнеса

Форма обучения: очная
(очная, очно-заочная, заочная)

Год набора 2020

РЕКОМЕНДОВАНА на заседании кафедры экономических и общеобразовательных дисциплин
наименование кафедры

протокол № 1 от «24» 09 2020 г.

Ответственный исполнитель, и.о. зав. кафедрой

экономических и общеобразовательных дисциплин
наименование кафедры


подпись

Ахмадиева З.Р.
расшифровка подписи

Исполнители:

Ст. преподаватель кафедры ЭиОД
должность


подпись

Е.А. Цыркаева
расшифровка подписи

ОДОБРЕНА на заседании НМС, протокол № 1 от «28» 09 2020 г.

Председатель НМС


подпись

Л.Ю. Полякова
расшифровка подписи

СОГЛАСОВАНО:

И.о. зав. кафедрой ЭиОД _____


подпись

З.Р. Ахмадиева
расшифровка подписи

Заведующий библиотекой _____


подпись

С.Н. Козак
расшифровка подписи

**Дополнения и изменения в рабочей программе по дисциплине
Б1.В.ДВ.5.1 «Оценка бизнеса»
на 2023-2024 учебный год**

Внесенные изменения на
2023/2024 учебный год

УТВЕРЖДАЮ

Заместитель директора по УМ и НР
Л.Ю. Полякова
(подпись, расшифровка подписи)

2023г.



В рабочую программу вносятся следующие изменения:

В п. 5.2 Дополнительная литература

1. Щербакова, Н. А. Оценка бизнеса : учебное пособие / Н. А. Щербакова ; Новосибирский государственный технический университет. – Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2018. – 100 с. : ил., табл. – ISBN 978-5-7782-3689-9. – Режим доступа: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=575027>.

Рабочая программа пересмотрена и одобрена на заседании кафедры экономики

протокол № 1, от 31.08.2023 г.

З.Р. Ахмадиева

(дата, номер протокола заседания кафедры, подпись и, о. зав. кафедрой)

СОГЛАСОВАНО:

И.о. заведующего кафедрой Эк

подпись

З.Р. Ахмадиева
расшифровка подписи

31.08.2023
дата

Заведующий библиотекой

подпись

С.Н. Козак
расшифровка подписи

31.08.2023
дата