

МИНОБРНАУКИ РОССИИ

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

Кафедра экономических и общеобразовательных дисциплин



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

Заочная

**Рабочая программа дисциплины «Б.1.В.ДВ.5.1 Оценка бизнеса» /сост. О.А. Иневатова -
Кумертау: Кумертауский филиал ОГУ, 2019**

Рабочая программа предназначена обучающимся заочной формы обучения по направлению подготовки *38.03.01 Экономика*

© Цыркаева Е.А., 2019
© Кумертауский филиал ОГУ, 2019

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 мультипликаторы, осуществлять выбор мультипликатора для объекта оценки и определять стоимость предприятия с учетом необходимых</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

Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций	Формируемые компетенции
корректировок, отражающих особенности оцениваемого бизнеса Владеть: Навыками адаптации показателей финансовой отчётности, составленной в соответствии с РСБУ, к потребностям расчета стоимостных показателей.	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	
	8 семестр	всего
Общая трудоёмкость	216	216
Контактная работа:	12,25	12,25
Лекции (Л)	6	6
Практические занятия (ПЗ)	6	6
Промежуточная аттестация (зачет, экзамен)	0,25	0,25
Самостоятельная работа:	203,75	203,75
- самостоятельное изучение разделов (Р 1,3);	144	144
- самоподготовка (проработка и повторение лекционного материала и материала учебников и учебных пособий);	47,75	47,75
- подготовка к практическим занятиям;	8	8
- подготовка к зачету	4	4
Вид итогового контроля (зачет, экзамен, дифференцированный зачет)	зачет	

Разделы дисциплины, изучаемые в 8 семестре

№ раздела	Наименование разделов	Количество часов				
		всего	аудиторная работа			внеауд. работа
			Л	ПЗ	ЛР	
	Методические основы оценки стоимости бизнеса (предприятия)	72	-	2		70
	Подходы и методы оценки стоимости бизнеса (предприятия)	72	6	2		64
	Использование результатов оценки бизнеса в деятельности организаций	72	-	2		70
	Итого:	216	4	8		204
	Всего:	216	4	8		204

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. Имущественный комплекс предприятия и бизнес как объекты оценки. Влияние специфических характери-

стик 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 стоимости активов и обязательств. Особенности оценки внеоборотных активов предприятия. Оценка товар-

но-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	2	Доходный подход: метод дисконтирования денежных потоков	2
4	3	Выведение итоговой величины стоимости бизнеса	2
		Итого:	6

5 Учебно-методическое обеспечение дисциплины

5.1 Основная литература

1 Царев, В.В. Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология: учеб. пособие для студентов вузов / В.В. Царев, А.А. Кантарович. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. - 575 с. - ISBN 978-5-238-01113-0. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/10286045.2>

5.2 Дополнительная литература

1 Оценка стоимости активов и бизнеса: учебник для бакалавриата и магистратуры / М.А. Федотова, В.И. Бусов, О.А. Землянский; под ред. М.А. Федотовой. — Москва: Издательство Юрайт, 2018. — 522с.

2 Оценка объектов недвижимости [Электронный ресурс] : учебник / А.А. Варламов, С.И. Комаров ; под общ. ред. А.А. Варламова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : ИНФРА-М, 2019. — 352 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - Текст : электронный. - URL: <http://znanium.com/catalog/product/1026054>

3 Цыркаева, Е.А. Методические рекомендации для проведения практических работ по дисциплине «Оценка бизнеса» / Е.А. Цыркаева – Кумертау: Кумертауский филиал ОГУ, 2019.

4 Цыркаева, Е.А. Методические рекомендации для организации самостоятельной работы обучающихся по дисциплине «Оценка бизнеса» / Е.А. Цыркаева – Кумертау: Кумертауский филиал ОГУ, 2019.

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 «Киберленка»

<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 «Коммерсант»

<http://www.biblioclub.ru/> - Университетская библиотека онлайн

<http://znanium.com/> - ЭБС Znanium издательства «Инфра-М»

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.

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: заочная
(очная, очно-заочная, заочная)

Год набора 2019

РЕКОМЕНДОВАНА на заседании кафедры
экономических и общеобразовательных дисциплин
наименование кафедры

протокол № 1 от "29" "08" 2019г.

Ответственный исполнитель, и.о. зав. кафедрой
экономических и общеобразовательных дисциплин
З.Р.
наименование кафедры подпись расшифровка подписи
 Ахмадиева

Исполнители:
Ст. преподаватель кафедры ЭиОД
должность подпись расшифровка подписи
 Е.А.Цыркаева

ОДОБРЕНА на заседании НМС, протокол № 2 от «05» 09 2019г.

Председатель НМС подпись расшифровка подписи
 Л.Ю. Полякова

СОГЛАСОВАНО:

И.о. зав. кафедрой ЭиОД подпись расшифровка подписи
 З.Р. Ахмадиева


Заведующий библиотекой подпись расшифровка подписи
 С.Н. Козак

3-16

**Дополнения и изменения в рабочей программе
«Б.1.В.ДВ.5.1 Оценка бизнеса»
на 2022-2023 учебный год**

Внесенные изменения на
2022/2023
учебный год
УТВЕРЖДАЮ

Заместитель директора по УМ и НР

 Л.Ю. Полякова
(подпись, расшифровка подписи)

"31" 08 2022г.

В рабочую программу дисциплины «Оценка бизнеса» вносятся следующие изменения:

В п. 5.1 Основная литература


1. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 317 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/489925>

В п. 5.2 Дополнительная литература

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. — 4-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 252 с. - ISBN 978-5-394-03460-2. - Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/1091810>

Рабочая программа пересмотрена и одобрена на заседании кафедры экономики
протокол № 2, от 30.08.2022 г.

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

 З.Р. Ахмадиева

СОГЛАСОВАНО:

И.о. заведующего кафедрой экономики

подпись



З.Р. Ахмадиева

расшифровка подписи

30.08.2022

дата

Заведующий библиотекой

подпись



С.Н. Козак

расшифровка подписи

30.08.2022

дата