

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ им. В.Г.ШУХОВА»**
(БГТУ им. В.Г. Шухова)

УТВЕРЖДАЮ
Директор института
Дорошенко Ю.А.
« 15 » 05 2015 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА
дисциплины

Оценка стоимости бизнеса

Направление подготовки:
38.04.02 Менеджмент

Магистерская программа:
Стратегический менеджмент

Квалификация
Магистр

Форма обучения
заочная

Институт экономики и менеджмента

Кафедра стратегического управления

Белгород – 2015

Рабочая программа составлена на основании требований:

- Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 38.04.02 Менеджмент (уровень магистратуры), утвержденного приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 30 марта 2015г. №322
- плана учебного процесса БГТУ им. В.Г. Шухова, введенного в действие в 2015году.

Составитель (составители): д.э.н., профессор  (Ю.А. Дорошенко)

Рабочая программа согласована с выпускающей кафедрой
Стратегического управления

Заведующий кафедрой: д.э.н., профессор  (Ю.А. Дорошенко)

« 04 » 05 2015 г.

Рабочая программа обсуждена на заседании кафедры
Стратегического управления

« 04 » 05 2015 г., протокол № 10/1

Заведующий кафедрой: д.э.н., профессор  (Ю.А. Дорошенко)

Рабочая программа одобрена методической комиссией института

« 04 » 05 2015 г., протокол № 9

Председатель: к.э.н., доцент  (В.В. Выборнова)

1. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Формируемые компетенции			Требования к результатам обучения
№	Код компетенции	Компетенция	
Профессиональные			
1	ПК-4	Способность использовать количественные и качественные методы для проведения прикладных исследований и управления бизнес-процессами, готовить аналитические материалы по результатам их применения.	<p>В результате освоения дисциплины обучающийся должен</p> <p>Знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> – теоретические основы концепции оценки и управления стоимостью бизнеса компании (ОУСБ); – категориальный аппарат дисциплины; – виды управленческих процессов в системе ОУСБ; – факторы стоимости, их взаимосвязи; – подходы и методы оценки стоимости бизнеса компании. <p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> – пользоваться методическим инструментарием концепции ОУСБ; – выделять управленческие процессы в конкретной компании в рамках управления ее стоимостью; – разрабатывать и внедрять системы ОУСБ в компании; – оценивать принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание ценности (стоимости) компаний. <p>Владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> – методами построения организационных структур управления, ориентированных на ОУСБ; – методами инвестиционного анализа и анализа финансовых рынков; – методами и методиками оценки стоимости бизнеса компании: доходным, рыночным, имущественным; – методами проведения реструктуризационных процедур в рамках концепции ОУСБ.

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Содержание дисциплины основывается и является логическим продолжением следующих дисциплин:

№	Наименование дисциплины
1.	Управленческая экономика
2.	Методы исследований в менеджменте

Содержание дисциплины служит основой для изучения следующих дисциплин:

№	Наименование дисциплины
1	Анализ эффективности инвестиционной деятельности и инвестиционной привлекательности предприятия (организации)

3. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоемкость дисциплины составляет 5 зач. единиц, 180 часов.

Вид учебной работы	Всего часов	Семестр № 1	Семестр № 2
Общая трудоемкость дисциплины, час	180	4	176
Контактная работа (аудиторные занятия), в т.ч.:	20	2	18
лекции	8	2	6
лабораторные			
практические	12		12
Самостоятельная работа студентов, в том числе:	160	2	158
Курсовой проект			
Курсовая работа			
Расчетно-графическое задания	36		36
Индивидуальное домашнее задание			
<i>Другие виды самостоятельной работы</i>	88	2	86
Форма промежуточная аттестация (экзамен)	36		36

4. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

4.1 Наименование тем, их содержание и объем

Курс1Семестр1, 2

№ п/п	Наименование раздела (краткое содержание)	Объем на тематический раздел по видам учебной нагрузки, час			
		Лекции	Практические занятия	Лабораторные занятия	Самостоятельная работа
1	Анализ факторов стоимости компании. Понятие стоимости компании. Внутренние факторы стоимости. Внешние факторы стоимости. Показатели и критерии стоимости. Взаимосвязь факторов стоимости.	0,5	0,5		4

2	Оценка стоимости бизнеса компании: предмет, цели, подходы, стандарты стоимости. Предмет, цели и существующие подходы и методы оценки стоимости бизнеса компании. Стандарты стоимости компании.	0,5	1		4
3	Доходный подход к оценке стоимости бизнеса компании. Сущность доходного подхода. Метод дисконтированного будущего денежного потока. Сущность и теория. Этапы расчета. Методы построения ставки дисконтирования: модель оценки капитальных активов, метод кумулятивного построения. Метод WACC. Анализ остаточной стоимости (модель Гордона). Метод капитализации доходов.	2	3,5		24
4	Рыночный подход к оценке стоимости бизнеса компании. Методы оценки стоимости бизнеса, применяемые в рамках рыночного подхода. Метод рынка капитала (компании-аналога): теория, необходимые данные, выбор компаний-аналогов, финансовый анализ, выбор и вычисление оценочных мультипликаторов, анализ полученной стоимости, внесение поправок. Метод сделок. Ликвидность акции: оценка контрольного и миноритарного пакетов акций. Дифференциация оценки стоимости бизнеса в зависимости от вида пакетов приобретаемых акций. Система скидок и надбавок. Метод отраслевой оценки.	2	3		24
5	Затратный (имущественный) подход к оценке стоимости бизнеса компании. Сущность метода накопления активов, его этапы. Оценка финансовых активов. Оценка материальных активов. Оценка нематериальных активов. Концепция гудвилл компании. Ликвидационная стоимость компании.	2	3		22
6	Выбор итоговых величин оценки стоимости бизнеса компании. Преимущества и недостатки различных методов оценки. Области применения. Значение полученных результатов. Итоговая оценка стоимости бизнеса: метод математического взвешивания, метод экспертных оценок.	0,5	0,5		4
7	Направления реструктуризации бизнеса компании в рамках ОУСБ. Выявление ключевых стратегических направлений роста стоимости компании. Разработка стратегии роста стоимости.	0,5	0,5		4
	Всего	8	12		86

4.2. Содержание практических (семинарских) занятий

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Тема практического (семинарского) занятия	К-во часов	К-во часов СРС
Семестр №9				
1	Анализ факторов стоимости компании.	Анализ факторов стоимости компании.	0,5	5
2	Оценка стоимости бизнеса компании: предмет, цели, подходы, стандарты стоимости.	Предмет, цели, подходы к оценке стоимости бизнеса, стандарты стоимости.	1	6
3	Доходный подход в оценке стоимости бизнеса.	Доходный подход в оценке стоимости бизнеса.	0,5	5
		Метод дисконтированного будущего денежного потока.	2,5	14
		Метод капитализации доходов.	0,5	5
4	Рыночный подход к оценке стоимости бизнеса компании.	Метод рынка капитала (компания-аналога).	1,5	12
		Метод сделок.	1	10
		Метод отраслевой оценки.	0,5	5
5	Затратный (имущественный) подход к оценке стоимости бизнеса компании.	Метод накопления активов.	3	17
6	Выбор итоговых оценок стоимости бизнеса компании.	Выбор итоговых оценок стоимости бизнеса компании.	0,5	5
7	Направление реструктуризации бизнеса компании в рамках ОУСБ.	Направление реструктуризации бизнеса компании в рамках ОУСБ.	0,5	5
ИТОГО:			12	89

4.3. Содержание лабораторных занятий

Лабораторные занятия не предусмотрены учебным планом.

5. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

5.1. Перечень контрольных вопросов (типовых заданий)

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание вопросов (типовых заданий)
1.	Анализ факторов стоимости компании.	1. Анализ факторов стоимости компании

2.	Оценка стоимости бизнеса компании: предмет, цели, подходы, стандарты стоимости.	2. Предмет, цели задачи и подходы к оценке бизнеса (ОБ). 3. Стандарты стоимости, их характеристика. 4. Требования к оценщикам бизнеса. 5. Правовое регулирование оценочной деятельности в РФ.
3.	Доходный подход к оценке стоимости бизнеса компании.	6. Доходный подход в ОБ. 7. Метод дисконтированного будущего денежного потока. 8. Использование денежного потока для собственного капитала. 9. Использование бездолгового денежного потока. 10. Модель оценки капитальных активов. 11. Метод кумулятивного построения ставки дисконта. 12. Методы определения остаточной стоимости компании. 13. Методы капитализации. 14. Методы построения ставки дисконтирования при ОБ.
4.	Рыночный подход к оценке стоимости бизнеса компании.	15. Рыночный подход в ОБ. 16. Метод рынка капитала (компании-аналога). 17. Метод сделок в ОБ. 18. Метод отраслевой оценки в ОБ. 19. Оценка контрольного и миноритарного пакетов акций. 20. Дифференциация ОБ в зависимости от вида и типа приобретаемых акций.
5.	Затратный (имущественный) подход к оценке стоимости бизнеса компании.	21. Метод накопления активов в ОБ. 22. Оценка финансовых активов в методе накопления активов (МНА). 23. Методы оценки недвижимости в МНА. 24. Методы оценки машин и оборудования в МНА. 25. Оценка нематериальных активов в МНА. 26. Методы оценки избыточных прибылей (гудвилл).
6.	Выбор итоговых величин оценки стоимости бизнеса компании.	27. Выбор итоговых величин оценки стоимости бизнеса. 28. Сравнительный анализ различных подходов и методов ОБ.
7.	Направления реструктуризации бизнеса компании в рамках ОУСБ.	29. Оценка эффективности инвестиционного процесса с позиций изменения стоимости бизнеса. 30. Использование венчурного капитала в формировании тенденции роста стоимости компании. 31. Управление стоимостью через структуру капитала компании.

5.2. Перечень тем курсовых работ, их краткое содержание и объем
Курсовые проекты (работы) учебным планом не предусмотрены.

5.3. Перечень расчетно-графических заданий

Учебным планом предусмотрено 2 РГЗ.

РГЗ №1

РГЗ №1 представляет собой реферат общим объемом 20-30 машинописных страниц, содержащий углубленное изложение одного из контрольных вопросов, согласно приведенному перечню.

Реферат выполняется с использованием специальной литературы, материалов периодической печати, а также материалов конкретного предприятия по анализируемой проблеме.

Вариант контрольного вопроса определяется преподавателем.

Перечень контрольных вопросов

1. Управление стоимостью – новый подход в стратегическом менеджменте.
2. Стоимость компании – оптимальный критерий эффективности деятельности компании.
3. Содержание концепции ОУСБ.
4. Анализ факторов стоимости компании.
5. Организация управленческих процессов при ОУСБ.
6. Внедрение и организация системы ОУСБ.
7. Менеджмент компании как фактор роста ее стоимости.
8. Предмет, цели, задачи и подходы к ОБ (оценка бизнеса).
9. Стандарты стоимости, их характеристика.
10. Доходный подход в ОБ.
11. Метод дисконтированного будущего денежного потока.
12. Использование денежного потока для собственного капитала.
13. Использование бездолгового денежного потока.
14. Модель оценки капитальных активов.
15. Метод кумулятивного построения ставки дисконта.
16. Методы определения остаточной стоимости компании.
17. Метод капитализации.
18. Рыночный подход в ОБ.
19. Метод рынка капитала (компании-аналога).
20. Метод сделок в ОБ.
21. Метод отраслевой оценки в ОБ.
22. Оценка контрольного и моноритарного пакетов акций.
23. Дифференциация ОБ в зависимости от вида и типа приобретаемых акций.
24. Метод накопления активов в ОБ.
25. Оценка финансовых активов в методе накопления активов (МНА).
26. Методы оценки недвижимости в МНА.
27. Методы оценки машин и оборудования в МНА.

28. Оценка нематериальных активов в МНА.
29. Методы оценки избыточных прибылей (гудвилл).
30. Выбор итоговых величин оценки стоимости бизнеса.
31. Сравнительный анализ различных подходов и методов ОБ.
32. Формирование и оценка денежного потока в доходном подходе.
33. Правовое регулирование оценочной деятельности в РФ.
34. Требования к оценщикам бизнеса.
35. Оценка эффективности инвестиционного процесса с позиций изменения стоимости бизнеса.
36. Использование венчурного капитала в формировании тенденции роста стоимости компании.
37. Управление стоимостью через структуру капитала компании.
38. Методы построения ставки дисконтирования при ОБ.

РГЗ №2 состоит из расчетной части:

Главная задача – достоверно оценить рыночную стоимость бизнеса компании наиболее подходящим для этого подходом (методом), применение которого возможно на основе особенностей оцениваемого объекта.

Для оценки стоимости бизнеса компании могут быть использованы следующие подходы:

- доходный;
- рыночный;
- затратный(имущественный).

В рамках доходного подхода применяются два метода:

- метод дисконтированного будущего денежного потока (метод DCF);
- метод капитализации (метод JCM);

Определение стоимости бизнеса компании методом DCF включает в себя следующие этапы:

- определение вида денежного потока, который будет использоваться в дальнейшем для оценки бизнеса;
- анализ валовых доходов и подготовка прогноза валовых доходов;
- анализ расходов и подготовка прогноза расходов;
- анализ инвестиций и подготовка прогноза инвестиций;
- расчет денежного потока для каждого года;
- определение соответствующей ставки дисконта;
- расчет остаточной стоимости;
- расчет текущей стоимости будущих денежных потоков, остаточной стоимости, а также их суммарного значения;
- внесение заключительных поправок;
- выполнение процедур проверки.

При использовании метода JCM репрезентативная величина денежного потока (дохода) делится на соответствующий коэффициент капитализации для пересчета его в стоимость бизнеса.

Коэффициент капитализации может быть рассчитан на основе ставки дисконта (вычитанием из ставки дисконта ожидаемых среднегодовых темпов роста денежного потока). Таким образом, коэффициент капитализации не превышает или равен ставке дисконта:

$$C = (d - g),$$

где C = коэффициент капитализации, d = ставка дисконта;

g = долгосрочный темп роста.

Коэффициент капитализации может быть также получен на основе рыночной информации (например, отношение цены к прибыли компании).

В рамках рыночного подхода применяются три метода:

- МЕТОД РЫНКА КАПИТАЛА (КОМПАНИИ-АНАЛОГА) – основан на ценах, реально выплаченных за акции сходных компаний на мировых фондовых рынках.
- МЕТОД СДЕЛОК – основан на ценах приобретения контрольных пакетов акций в сходных компаниях.
- МЕТОД ОТРАСЛЕВОЙ ОЦЕНКИ – основан на специальных формулах или ценовых показателях, используемых в отдельных отраслях. Они выводятся из данных о продажах компаний в этих отраслях.

Метод рынка капитала (компания – аналога) включает в себя следующие этапы:

- выбор «аналога» или сопоставимых компаний;
- финансовый анализ и сопоставление;
- выбор и вычисление оценочных мультипликаторов (факторов);
- применение факторов к оцениваемой компании;
- определение стоимости контрольной доли с учетом премии за контроль и скидки на недостаточную ликвидность;
- рассмотрение итоговых поправок;
- внесение заключительных поправок.

Метод отраслевой оценки может применяться лишь как дополняющий другие методы.

В рамках затратного (имущественного) подхода наиболее достоверная оценка стоимости бизнеса компании может быть получена с использованием метода наполнения активов, который имеет следующие этапы:

- анализ бухгалтерского баланса и финансовых показателей;
- оценка и перевод финансовых активов в чистую реализуемую стоимость;
- оценка материальных активов по обоснованной рыночной стоимости;
- оценка материальных активов;
- определение избыточных прибылей (Гудвил);
- определение стоимости собственного капитала и обоснованной рыночной стоимости совокупных активов.

В случае, если оценка стоимости бизнеса производится несколькими подходящими методами, итоговое значение стоимости бизнеса (ОБ) определяется как средневзвешенная величина из полученных оценок по следующей формуле:

$$ОБ = \sum ОБ_i \times K_i,$$

где $ОБ_i$ - стоимость бизнеса компании, определенная по тому или иному методу;

K_i - вес каждого метода, определяемый экспертным путем.

5.4. Перечень контрольных работ-

Контрольные работы учебным планом не предусмотрены.

6. Основная и дополнительная литература

6.1 Перечень основной литературы

1. Бусов, В.И. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник /В.И. Бусов, О.А. Землянский, Л.П. Поляков. – М.: Юрайт, 2012. – 430 с.
2. Когденко, В.Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика [Электронный ресурс]: учебное пособие / В.Г. Когденко, М.В. Мельник, И.Л. Быковников. - Москва: Юнити-Дана, 2015. - 471 с.: табл. - Библиогр. в кн. - ISBN 978-5-238-01690-0;
URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=115187>.
3. Когденко, В.Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика [Электронный ресурс]: практикум: учебное пособие / В.Г. Когденко, М.В. Мельник. - Москва: Юнити-Дана, 2015. - 160 с.: табл. - Библиогр. в кн. - ISBN 978-5-238-01926-0;
URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=115188>.
4. Когденко, В.Г. Управление стоимостью компании [Электронный ресурс]: Ценностно-ориентированный менеджмент: учебник / В.Г. Когденко, М.В. Мельник. - Москва: Юнити-Дана, 2012. - 448 с. - (Корпоративная финансовая политика). - ISBN 978-5-238-02292-5;
URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=118619>.
5. Масленкова, О.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) /О.Ф. Масленкова. – М.: КноРус, 2011. – 448 с.
6. Управление стоимостью компании: учебно-практическое пособие / сост. М. В. Рыбкина. Ульянов. гос. техн. ун-т, Ин-т дистанц. и доп. образования. – Ульяновск: УлГТУ, 2014. – 146 с.
7. Царев, В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс]: теория и методология: учебное пособие / В.В. Царев, А.А. Канторович. - Москва: Юнити-Дана, 2015. - 569 с. - Библиогр. в кн. - ISBN 5-238-01113-X;
URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=114491>.
8. Черняк, В.З. Бизнес-планирование : учеб.для студентов вузов / В.З. Черняк.— Москва: ЮНИТИ, 2012. - 592 с.

9. Щербаков, В.А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). 4-е изд., перераб. и доп. / В.А. Щербаков, Н.А. Щербакова. – М.: Омега-Л, 2012. – 315 с.

6.2 Перечень дополнительной литературы

1. Конституция Российской Федерации, М., «Юридическая литература», 2005.
2. Международные стандарты оценки Международного комитета по стандартизации оценки имущества МКСОИ (МСО 1 - 4).
3. СТО РОО 20-01-96. Общие понятия и принципы оценки.
4. СТО РОО 24-01-96. Стоимость действующего предприятия как база оценки.
5. Жигалова, В.Н. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.Н. Жигалова. — 2-е изд. — Электрон.текстовые данные. — Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2015. — 216 с. — 978-5-4332-0242-9. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/72160.html>.
6. Кудина, М.В. Управление компанией [Электронный ресурс] : теория и практика / М.В. Кудина. — Электрон.текстовые данные. — М. : Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, 2013. — 325 с. — 978-5-211-06414-0. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/54668.html>.
7. Оценка организации (предприятия, бизнеса) [Электронный ресурс] : учебник / А.Н. Асаул [и др.]. — Электрон.текстовые данные. — СПб.: Институт проблем экономического возрождения, 2014. — 480 с. — 978-5-91460-034-8 Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/18461.html>.

6.3 Перечень интернет ресурсов

1. <http://www.edu.ru/>
2. <http://economy.gov.ru/minec/main>
3. <http://minfin.ru/ru/>
4. <http://www.gks.ru/>

7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

Перечень материально-технического обеспечения дисциплины включает аудитории для проведения лекционных и практических занятий, в том числе оборудованные видеопроекторными средствами для презентаций, средствами звукопроизведения, экраном, лингафонным оборудованием, имеющие выход в Интернет. Для проведения отдельных практических занятий по дисциплине используются компьютерные классы, оборудованные мультимедийными средствами обучения, выходом в Интернет и необходимым комплектом лицензионного программного обеспечения.

Для самостоятельной работы студентов, предусмотренной учебным планом, используются электронно-библиотечная система, библиотечный фонд ВУЗа, компьютерные классы и мультимедийные средства.

8. УТВЕРЖДЕНИЕ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ

Утверждение рабочей программы с изменениями, дополнениями
Рабочая программа с изменениями, дополнениями утверждена на 2016 /2017 учебный год.

Протокол № 12 заседания кафедры от «12» 05 2016 г.

Заведующий кафедрой _____
подпись / ФИО

Директор института _____
подпись, ФИО

Методические материалы

1. Подгорный, В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс]: учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон. текстовые данные. — Донецк: Донецкий государственный университет управления, 2016. — 233 с. — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/62363.html>.

Дополнительная литература

1. Барулина, Е.В. Управление стоимостью компании [Электронный ресурс]: финансовый контроллинг, менеджмент, информационно-сервисное обеспечение. Монография / Е.В. Барулина, С.В. Барулин. — Электрон. текстовые данные. — М.: Русайнс, 2016. — 255 с. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/61672.html>.

8. УТВЕРЖДЕНИЕ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ

Утверждение рабочей программы с изменениями, дополнениями
Рабочая программа с изменениями, дополнениями утверждена на 2017 /2018 учебный год.

Протокол № 10 заседания кафедры от «11» 05 2017 г.

Заведующий кафедрой _____
подпись, ФИО

Директор института _____
подпись, ФИО

Методические материалы

1. Федеральный закон РФ от 30 ноября 1994 года № 51 «Гражданский кодекс РФ (часть первая)» (ред. от 05.12.2017).
2. Федеральный закон РФ от 30 декабря 2001 года № 195 «Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях» (ред. от 31.12.2017).
3. Федеральный закон РФ от 29 июля 1998 года № 135 «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (ред. от 29.07.2017).

Дополнительная литература

1. Антилл, Ник. Оценка компаний [Электронный ресурс]: анализ и прогнозирование с использованием отчетности по МСФО/ Ник Антилл, Ли Кеннет. — Электрон. текстовые данные. — М.: Альпина Паблишер, 2017. — 448с. Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/58561.html>.

8. УТВЕРЖДЕНИЕ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ

Утверждение рабочей программы с изменениями, дополнениями
Рабочая программа с изменениями, дополнениями утверждена на 2018 /2019
учебный год.

Протокол № 10 заседания кафедры от « 30 » 05 2018 г.

Заведующий кафедрой _____
подпись, ФИО 

Директор института _____
подпись, ФИО 

Методические материалы

1. Дорошенко, Ю.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс]: методические указания к выполнению расчетно-графических заданий № 1 и № 2, индивидуального домашнего задания и организации самостоятельной работы для магистрантов очной и заочной форм обучения направления подготовки 38.04.02, магистерская программа "Стратегический менеджмент"/ Ю.А. Дорошенко. - Изд-во БГТУ, 2018 г. - 22 с. - Режим доступа: <https://elib.bstu.ru/Reader/Book/2018031410482824400000658987>.

8. УТВЕРЖДЕНИЕ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ

Утверждение рабочей программы без изменений.

Рабочая программа без изменений утверждена на 2019/2020 учебный год.

Протокол № 11 заседания кафедры от «06» июня 2019 г.

Заведующий кафедрой _____ Ю.А. Дорошенко

Директор института _____ Ю.А. Дорошенко

8. УТВЕРЖДЕНИЕ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ

Изменение рабочей программы без изменений.

Рабочая программа без изменений утверждена на 2020/2021 учебный год.

Протокол №10 заседания кафедры от «06» мая 2020 г.

Заведующий кафедрой _____ Ю.А. Дорошенко

Директор института _____ Ю.А. Дорошенко

8. УТВЕРЖДЕНИЕ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ

Утверждение рабочей программы без изменений
Рабочая программа без изменений утверждена на 2021/2022 учебный

год.

Протокол № 11/1 заседания кафедры от «19» мая 2021г.

Заведующий кафедрой _____  Ю.А. Дорошенко

Директор института _____  Ю.А. Дорошенко

Приложение

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОРГАНИЗАЦИИ ИЗУЧЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Курс «Оценка стоимости бизнеса» представляет собой неотъемлемую составную часть подготовки магистров по направлению 38.04.02 «Менеджмент», магистерская программа «Стратегический менеджмент».

Целью изучения дисциплины является формирование у будущих магистров общекультурных и профессиональных компетенций, необходимых и достаточных для экономического обоснования инновационной деятельности.

Для достижения вышеуказанной цели необходимо решить комплекс взаимосвязанных задач, что обеспечит формирование целостного представления об экономических аспектах инновационной деятельности; а также подготовит будущего магистра к профессиональной проектно-экономической, аналитической, организационно-управленческой, научно-исследовательской и педагогической деятельности в сфере управления стоимостью компании. Занятия проводятся в форме лекций и практических занятий. Большое значение в процессе обучения имеет самостоятельная работа студентов. Основными формами контроля знаний по дисциплине выступают текущий и итоговый контроль. Текущий контроль осуществляется в виде устного опроса и тестирования по темам курса. Промежуточный контроль осуществляется путем тестирования. Формой итогового контроля является экзамен.

Распределение материала дисциплины по темам и требования к его освоению отражены в Рабочей программе дисциплины, которая определяет содержание и особенности изучения курса.

Самостоятельная работа является неотъемлемой составляющей процесса изучения дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» и подготовки магистра по направлению 38.04.02 «Менеджмент», магистерская программа «Стратегический менеджмент».

Общий объем самостоятельной работы студента, ее распределение по темам курса определяется Рабочей программой дисциплины.

Для глубокого освоения материала курса, подготовки к практическим занятиям и другим формам текущего контроля знаний студентов, подготовки докладов и итогового тестирования, выполнения курсового проекта студентам необходимо использовать различные источники информации, в том числе лекционные материалы, учебную литературу, публикации в периодических изданиях, статистические материалы электронно-библиотечной системы, библиотечного фонда ВУЗа и интернет-ресурсы.

Преподавателем определяется примерный перечень литературных источников для самостоятельной работы студентов по дисциплине, а также даются рекомендации по информационной базе для углубленного изучения отдельных вопросов (тем).

Инструментами освоения учебного материала являются основные термины и понятия, составляющие категориальный аппарат дисциплины.

Изучение каждой темы следует завершать выполнением практических заданий, ответами на тесты, решением задач, содержащихся в соответствующих разделах учебников и учебных пособий, методических материалах по курсу «Оценка стоимости бизнеса». Для обеспечения систематического контроля над процессом усвоения тем курса следует пользоваться перечнем контрольных вопросов для проверки знаний по дисциплине. Успешное освоение курса возможно лишь при условии систематической работы, основанной на повторении пройденного материала и стремлении к его глубокому осмыслению.

Тема 1. Содержание концепции ОУСБ

Тема предполагает ознакомление с предметом, основными задачами и содержанием курса. Важно сформировать полноценное представление о значении дисциплины и ее связи с другими учебными курсами, предусмотренными учебным планом подготовки магистров по направлению 38.04.02 «Менеджмент», магистерская программа «Стратегический менеджмент». Важно уяснить роль стоимостной стратегии развития в формировании конкурентных преимуществ компании.

Особое внимание следует уделить раскрытию сущности стоимостного мышления и содержания концепции ОУСБ с выделением трех уровней восприятия стоимостного подхода в управлении компанией. Важно показать преимущества стоимостной концепции управления перед другими управленческими концепциями (TQM, максимизации прибыли, снижения издержек и др.). Необходимо раскрыть особенности менеджмента компании, ориентированного на использование ОУСБ.

Термины и понятия: стоимостное мышление, концепция ОУСБ, уровни восприятия стоимостного подхода, характеристики и преимущества ОУСБ, особенности менеджмента в ОУСБ.

Тема 2. Анализ факторов стоимости компании

Тема нацелена на изучение ключевых факторов стоимости компании. Это предполагает выделение 3-х групп реструктуризации бизнеса, обуславливающих рост стоимости компании:

- воздействие на внутренние факторы стоимости;
- воздействие на внешние факторы стоимости;
- финансовое конструирование.

Рассматриваются способы воздействия на указанные группы факторов в целях максимизации стоимости бизнеса компании, взаимосвязи факторов стоимости. Характеризуются показатели и критерии стоимости.

Термины и понятия: фактор, фактор стоимости, внутренние факторы, внешние факторы, финансовое конструирование, взаимосвязи факторов, показатели и критерии стоимости.

Тема 3. Управленческие процессы при ОУСБ.

Тема нацелена на изучение управленческих процессов, характерных для компании, исповедующих концепцию ОУСБ.

Особое внимание следует уделить выделению и характеристике четырех основных управленческих процессов, которые в сочетании способствуют налаживанию управления стоимостью в организации:

- выработка стратегии;
- определение целевых нормативов;
- планирование, составление бюджетов;
- организация систем поощрения и оценки результатов деятельности.

Термины и понятия: стоимостная стратегия, целевые нормативы стоимости, бюджетирование, планирование, стимулирование, поощрение.

Тема 4. Внедрение и организация системы ОУСБ

Тема нацелена на изучение студентами принципов и методов формирования организационных структур ОУСБ.

Необходимо дать характеристику компании, использующей концепцию ОУСБ, раскрыв следующие шесть характеристик:

- стремление к улучшению результатов деятельности;
- опора на стоимость;
- управление снизу вверх и сверху вниз;
- двусторонний обмен информацией;
- стимулы к самосовершенствованию;
- низкие издержки.

Следует охарактеризовать ключевые факторы успешного внедрения системы ОУСБ:

- Недвусмысленная и зримая поддержка со стороны высшего руководства.

- Особое внимание – совершенствованию принятия решений, входящих в компетенцию производственного (а не только финансового) персонала.

- Накопление критической массы путем наращивания опыта и навыков повсеместно в компании.

- Интеграция принципов управления стоимостью в процесс планирования.

- Особое внимание – практическим аспектам, а не методологии.

- Анализ стратегических вопросов в тесной увязке с особенностями каждой деловой единицы, а не на основе единообразных или обобщенных принципов.

- Наличие необходимой информации (в частности, балансов деловых единиц, сопоставимых внешних данных и т.д.).

-Единообразные и простые в применении формы отчетности и моделистоимостной оценки, облегчающие работу менеджеров.

- Увязка системы поощрения с созданием стоимости.

-Оценка потребностей в капитале и людских ресурсах на основе стоимости.

Необходимо раскрыть последовательность и охарактеризовать этапы внедрения системы ОУСБ. Особое внимание следует уделить раскрытию роли менеджмента в росте стоимости компании.

*Термины и понятия:*принципы использования ОУСБ,ключевые факторывнедрения ОУСБ, этапы внедрения системы ОУСБ, менеджмент компании как фактор увеличения стоимости.

Тема 5. Оценка стоимости бизнеса компании: предмет, цели, подходы, стандарты стоимости

Тема нацелена на изучение основных понятий и характеристик процесса оценки стоимости бизнеса.

Следует раскрыть предмет оценки бизнеса (ОБ), ее цели, подходы (доходный, рыночный, затратный).

Особое внимание следует уделить стандартам стоимости: обоснованная рыночная стоимость, обоснованная стоимость, инвестиционная стоимость, ликвидационная стоимость, балансовая стоимость и др.

*Термины и понятия:*оценка бизнеса,цели,подходы и методы оценки,стандарты стоимости.

Тема 6. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса компании

Тема нацелена на изучение студентами основного подхода к ОБ – доходного подхода.

Следует раскрыть теорию доходного подхода, выделить понятие текущей и будущей стоимости, фактора текущей стоимости.

Необходимо детально рассмотреть метод дисконтированного будущего денежного потока, выделить и рассмотреть его этапы:

1. Определение вида используемого денежного потока, его состава.

2. Анализ и прогноз доходов.

3. Анализ и прогноз инвестиций.

4. Определение денежного потока для годов прогнозного периода.

5. Определение ставки дисконта с использованием модели оценки капитальных активов, метода кумулятивного построения, метода WACC.

6. Определение остаточной стоимости с использованием модели Гордона, метода чистых активов, метода ликвидационной стоимости.

7.Определение итоговой стоимости бизнеса с использованием поправочных проверочных процедур.

Следует также рассмотреть сущность метода капитализации, его отличия от метода DCF, области применения.

Термины и понятия: денежный поток, текущая стоимость, будущая стоимость, прогнозный период, дисконтирование, капитализация, риски инвестирования.

Тема 7. Рыночный подход к оценке стоимости бизнеса

Тема нацелена на изучение сущности и области применения рыночного подхода.

Необходимо рассмотреть методы оценки стоимости бизнеса, применяемые в рамках рыночного подхода:

1. Метод рынка капитала (компании-аналога): теория, необходимые данные, выбор компаний-аналогов, финансовый анализ, выбор и вычисление оценочных мультипликаторов, (P/E, P/CF, IC/EBDIT, P/BV, P/EVT, P/PTCF и др.), анализ полученной стоимости, внесение поправок.

2. Метод сделок. Ликвидность акции: оценка контрольного и миноритарного пакетов акций. Дифференциация оценки стоимости бизнеса в зависимости от вида пакетов приобретаемых акций. Система скидок и надбавок.

3. Метод отраслевой оценки. Методы ОБ в различных отраслях.

Термины и понятия: компания-аналог, мультипликатор, риски, ликвидность акции, контрольный пакет, миноритарный пакет, система скидок и надбавок, отраслевые коэффициенты.

Тема 8. Затратный (имущественный) подход к оценке стоимости бизнеса компании

Тема нацелена на изучение сущности и методов затратного подхода и преимущественно его основного метода – метода накопления активов (МНА).

Необходимо рассмотреть сущность МНА, выделить и охарактеризовать его этапы:

- оценка финансовых активов (дебиторской задолженности, ценных бумаг, долговых обязательств к получению, товарно-материальных ценностей);

- оценка материальных активов (земли, зданий и сооружений, машин и оборудования), методы оценки износа в ОБ (физического, функционального, технологического, экономического);

- оценка нематериальных активов компании с использованием концепции гудвилл.

Необходимо также рассмотреть метод ликвидационной стоимости. *Термины и понятия:* активы компании, финансовые активы, материальные активы, нематериальные активы, методы их оценки, гудвилл компании, избыточные прибыли, капитализация, ликвидационная стоимость.

Тема 9. Выбор итоговых величин оценки стоимости бизнеса компании

Необходимо раскрыть преимущества и недостатки различных методов оценки, области применения, охарактеризовать значение полученных результатов, методы определения итоговой оценки стоимости бизнеса: метод математического взвешивания, метод экспертных оценок.

Термины и понятия: метод математического взвешивания, метод экспертных оценок, преимущества и недостатки методов оценки бизнеса.

Тема 10. Направления реструктуризации бизнеса компании в рамках ОУСБ

Тема нацелена на выявление ключевых стратегических направлений роста стоимости компании. Следует рассмотреть влияние внешних и внутренних факторов, возможности финансового конструирования на рост стоимости бизнеса.

Следует рассмотреть методы разработки стратегии роста стоимости компании, уделить особое внимание ее инвестиционной компоненте.

Термины и понятия: факторы стоимости, финансовое конструирование, реструктуризация бизнеса, стоимостная стратегия, инвестиционная компонента.