

*Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования «Российский университет дружбы народов»*

Экономический факультет

Рекомендовано МССН

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

ОСНОВЫ ОЦЕНКИ БИЗНЕСА

Рекомендуется для направления подготовки **38.03.02 «МЕНЕДЖМЕНТ»**

Направленность программы (профиль)

Управление бизнесом, Управление человеческими ресурсами, Управление производством для очной формы обучения

1. Цели и задачи дисциплины

Цель дисциплины «Основы оценки бизнеса» – ознакомление студентов с типовыми принципами и методиками оценки стоимости компаний и составляющих её элементов в соответствии с действующими требованиями и бизнес-практикой. Для этого планируется решение следующих задач:

- изучение базовых подходов к проведению оценки на основе подходов и принципов осуществления оценочной на основе доходного, рыночного и затратного подходов;
- постановка задачи оценки и выбор соответствующих методик проведения оценки;
- практическое осуществление оценки компании для решения различных бизнес-задач;
- оценка основных активов компании в том числе недвижимости, земли, машин и оборудования, объектов интеллектуальной собственности, финансовых и других активов.

2. Место дисциплины в структуре ОП ВО:

Дисциплина «Основы оценки бизнеса» относится к дисциплинам по выбору части, формируемой участниками образовательных отношений, блока Б.1. - Б1.В.ДВ.09.02 учебного плана всех профилей.

В таблице № 1 приведены предшествующие и последующие дисциплины, направленные на формирование компетенций дисциплины в соответствии с матрицей компетенций ОП ВО.

Таблица № 1- Предшествующие и последующие дисциплины, направленные на формирование компетенций

Компетенция	Предшествующие	Последующие
ОПК-1 Способен решать профессиональные задачи на основе знания (на промежуточном уровне) экономической, организационной и управленческой теории	Теория управления Теория организации Маркетинг Финансовый менеджмент Микроэкономика Макроэкономика Экономика предприятия Мировая экономика Экономика и организация труда Управление продуктовым портфелем компании Менеджмент в образовании Ознакомительная практика	Стратегический менеджмент Инновационный менеджмент Менеджмент в распределенных организациях Антикризисный менеджмент Управление государственными и муниципальными организациями Методы имплементации стратегии компании Управление разработкой нового продукта компании Преддипломная практика
ПКО-1 Способность оценивать воздействие внешней и внутренней среды на функционирование организации	Микроэкономика Макроэкономика Экономико-математическое моделирование Методы принятия управленческих решений Предпринимательский климат регионов России Современная промышленная политика	Управление изменениями Преддипломная практика Бережливое производство
ПКО-5 Способность принимать обоснованные управленческие решения	Методы принятия управленческих решений Управление инвестициями Организационные основы бизнеса Современная промышленная политика Социальное предпринимательство	Оценка персонала Менеджмент в распределенных организациях Управление малым бизнесом Преддипломная практика
ПКО-6 Способность находить и привлекать ресурсы к реализации предпринимательских проектов	Основы кадровой политики и кадрового планирования Организационные основы бизнеса Современная промышленная политика Социальное предпринимательство	Управление малым бизнесом Антикризисный менеджмент Предпринимательский климат регионов России Управление инвестициями Преддипломная практика

3. Требования к результатам освоения дисциплины:

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций:

ОПК-1 Способен решать профессиональные задачи на основе знания (на промежуточном уровне) экономической, организационной и управленческой теории

ПКО-1 Способность оценивать воздействие внешней и внутренней среды на функционирование организации

ПКО-5 Способность принимать обоснованные управленческие решения

ПКО-6 Способность находить и привлекать ресурсы к реализации предпринимательских проектов

В результате изучения дисциплины студент должен:

Знать

- основные официальные методические документы, регламентирующие оценочную деятельность и проведение оценочных работ в Российской Федерации;
- правила выбора организации-оценщика и документы, регулирующие взаимоотношения между предприятием-заказчиком и оценщиком;
- основные процедуры сбора и требования к информации, необходимой для оценки стоимости предприятия и его бизнес-линий, необходимости и возможности проведения корректировок информации о деятельности предприятия;
- основные методы оценки бизнеса: доходный, сравнительных продаж, накопленных активов;
- основные виды рисков, связанных с проведением оценочных работ, и способы их снижения;
- структуру и содержание отчета о проведении работ по оценке и виды стоимости бизнеса, определяемые в ходе их проведения;
- особенности проведения оценки стоимости бизнеса для конкретных целей: инвестирования капитала, налогообложения, реструктуризации и антикризисного управления;

Уметь:

- сформулировать цель оценки бизнеса и приоритеты использования методов для конкретных целей оценки и особенностей оцениваемого бизнеса;
- произвести сбор, проверку на достоверность и необходимые работы по корректировке финансовой и иной информации, необходимой для проведения оценочных работ;
- использовать методы технического и фундаментального анализа с целью оценки текущей и справедливой рыночной стоимости бизнеса;
- подготовить итоговое заключение (отчёт) об оценке стоимости бизнеса;
- использовать практические приёмы реструктуризации бизнеса для управления стоимостью капитала и стоимостью предприятия;

Владеть:

- программными средствами бизнес-планирования и финансового анализа, методикой поиска предприятий-аналогов, объектов-аналогов на основании маркетинговых исследований

4. Объем дисциплины и виды учебной работы

Общая трудоемкость дисциплины составляет 2 зачетные единицы.

Вид учебной работы	Всего часов	Семестры		
				В

Аудиторные занятия (всего)	27				27
В том числе:					
Лекции	9				9
Практические занятия (ПЗ)	18				18
Семинары (С)					
Лабораторные работы (ЛР)					
Самостоятельная работа (всего)	45				45
Общая трудоемкость	час	72			72
	зач. ед.	2			2

5. Содержание дисциплины

5.1. Содержание разделов дисциплины

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела (темы)
Раздел I Оценка стоимости компании		
1.	Введение в оценку	<p>Понятие и основные цели оценки бизнеса. Предмет оценки. Виды стоимости. Факторы, влияющие на стоимость. Основные принципы оценки бизнеса (предприятия).</p> <p>Нормативная база, стандарты и основные этапы процесса оценки: закон об оценочной деятельности, ФСО, международные стандарты оценки. Саморегулирующиеся организации (СРО). Порядок проведения оценки, информационная основа оценки.</p> <p>.Основные подходы к проведению оценки и сферы их применения.</p>
2.	Доходный метод оценки	<p>Экономическое содержание доходного метода, условия его использования для оценки бизнеса, основные этапы применения. Методы дисконтированных и капитализации денежных потоков. Выбор длительности прогнозного периода. Прогнозирование доходов и расходов. Обоснование ставки дисконтирования.</p> <p>Сущность ставки капитализации.: понятие, назначение и приемы обоснования.. Метод Ринга, Хоскальда, Инвуда, модель Гордона.</p>
3.	Рыночный метод оценки	<p>Общая характеристика сравнительного подхода. Методы и приемы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, условия применения.</p> <p>Выбор предприятий-аналогов. Обоснование и алгоритм методики расчетов ценовых мультипликаторов. Характеристика важнейших ценовых мультипликаторов.</p> <p>Метод прецедентных сделок и его</p>

	использование, Корректировка результатов оценки на ликвидность и контроль.
4. Затратный метод оценки	Экономическое содержание метода. Рыночная стоимость предприятия как разность рыночной стоимости его активов и обязательств. Содержание метода накопления активов. Метод «избыточных прибылей». Корректировка кредиторской и дебиторской задолженности. Условия применения метода. Ограничения использования и основные этапы
Раздел II. Оценка стоимости отдельных составляющих бизнеса	
5. Оценка недвижимости	Особенности и виды оценки различных объектов недвижимости в рамках разных подходов к оценке. Выбор оптимального подхода к оценке. Оценка теоретического и фактического износа объекта. Методы борьбы с рисками: страхование, хеджирование, распределение рисков и др.
6. Оценка земельных участков	Особенности и виды оценки сельскохозяйственных и иных земель. Оценка сельскохозяйственных земель для целей налогообложения. Связь рыночной стоимости земельного участка с его местоположением, качественными и количественными характеристиками. Методы борьбы с рисками: страхование, хеджирование, распределение рисков и др.
7. Оценка машин и оборудования	Основы ценообразования на первичном и вторичном рынке машин и оборудования. Определение восстановительной стоимости машин и оборудования. Расчет износа. Доходный и сравнительный подходы. Оценка арендных прав машин и оборудования, включая лизинговые права
8. Оценка объектов интеллектуальной собственности	Понятие нематериальных активов и интеллектуальной собственности. Принципы их классификации. Методы оценки стоимости нематериальных активов: освобождение от роялти, выигрыш в себестоимости, стоимость воссоздания, стоимость приобретения. Понятие «гудвилла» предприятия и особенности его оценки способом избыточных прибылей

5.2. Разделы дисциплин и виды занятий

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Лекц.	Практ. зан.	Лаб. зан.	Семина	СРС	Всего час.
1.	Раздел 1. Оценка стоимости фирмы	5	10			25	40
2.	Раздел 2. Оценка отдельных активов фирмы	4	8			20	32
	Итого	9	18			45	72

7. Практические занятия (семинары)

№ п/п	Наименование раздела, подраздела, темы	Тематика практических занятий	Трудо-емкость (час)
1	Раздел 1. Оценка стоимости фирмы	Введение в оценку	2
2.	Раздел 1. Оценка стоимости фирмы	Доходный метод оценки	2
3.	Раздел 1. Оценка стоимости фирмы	Рыночный метод оценки	2
4.	Раздел 1. Оценка стоимости фирмы	Затратный метод оценки	2
5	Раздел 1. Оценка стоимости фирмы	Введение в оценку	2
6.	Раздел 2. Оценка отдельных активов фирмы	Оценка недвижимости	2
7	Раздел 2. Оценка отдельных активов фирмы	Оценка земельных участков	2
8	Раздел 2. Оценка отдельных активов фирмы	Оценка машин и оборудования	2
9	Раздел 2. Оценка отдельных активов фирмы	Оценка объектов интеллектуальной собственности	2
ИТОГО			18

8. Материально-техническое обеспечение дисциплины:

Электронные учебные материалы, используемые преподавателями в образовательном процессе, мультимедийные презентации, тестовые задания и др. представлены на портале ТУИС (<https://esystem.rudn.ru>)

Оборудование для проведения презентаций

№ ауд.	Наименование оборудованных учебных кабинетов	Перечень основного оборудования
19	Компьютерный класс	Компьютеры Pentium 4-1700/256MB/cd/audio - 21 шт., мультимедиа проектор PanasonicPT-LC75 - 1 шт., экран -1 шт.
103	Учебная аудитория	Мультимедиа проектор - 1 шт., экран -1 шт.
105	Учебная аудитория	Мультимедиа проектор - 1 шт., экран -1 шт.
261	Учебная аудитория	Мультимедиа проектор - 1 шт., экран - 1 шт.
363	Учебная аудитория	Мультимедиа проектор - 1 шт., экран - 1 шт.
Конф. зал	Учебная аудитория	Мультимедиа проектор - 1 шт., звуковое оборудование
Зал 4	Учебная аудитория	Мультимедиа проектор - 1 шт., экран -1 шт.

библ.		
-------	--	--

9. Информационное обеспечение дисциплины

а) программное обеспечение

- MS Excel (доступна в учебных аудиториях РУДН)
- Учебная версия для ВУЗов Project Expert 7 (доступна в учебных аудиториях РУДН)
- MS Project (доступна в учебных аудиториях РУДН)

б) базы данных, информационно-справочные и поисковые системы

- Сайт библиотеки РУДН – Режим доступа: <http://lib.rudn.ru/> - со стационарных компьютеров РУДН
- Университетская библиотека ONLINE – Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru/>
- LexisNexis. – Режим доступа: <http://www.lexisnexis.com/hottopic/lnacademic/>
- Книжные коллекции издательства SPRINGER. – Режим доступа: www.springerlink.com
- Вестник РУДН – Режим доступа: <http://www.elibrary.ru/defaultx.asp>
- Columbia International Affairs Online (CIAO) – Режим доступа: <http://www.ciaonet.org/>
- Универсальные базы данных East View. – Режим доступа: <http://online.ebiblioteka.ru/>
- Полнотекстовая коллекция российских научных журналов. eLibrary.ru – Режим доступа: <http://elibrary.ru/defaultx.asp?>
- Электронная библиотека Издательского дома «Гребенников». Grebennikon. – Режим доступа: <http://grebennikon.ru/>
- Международный портал электронных газет общественно-политической тематики. Library PressDisplay – Режим доступа: <http://library.pressdisplay.com>
- Справочники - отраслевые и страноведческие БД. Polpred.com. – Режим доступа: <http://www.polpred.com/>
- On-line доступ к журналам. Информационная база данных по всем отраслям науки и электронная доставка документов. SwetsWise. – Режим доступа: <https://www.swetswise.com>
- Журналы University of Chicago Press Journals: American Journal of Education. Comparative Education Review. – Режим доступа: <http://www.journals.uchicago.edu/action/showJournals?type=byAlphabet>
- Книги издательства «Альпина Паблишерз». Актуальная деловая литература. – Режим доступа: http://www.alpinabook.ru/books/online_biblioteka.php
- Электронная библиотека литературы по истории России ВИБЛИОФИКА – Режим доступа: <http://www.bibliophika.ru/>
- Электронная библиотека диссертаций РГБ – Режим доступа: <http://diss.rsl.ru/>

10. Учебно-методическое обеспечение дисциплины:

а) основная литература¹

- Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 522 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07502-1. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/474651>
- Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 317 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/469764>

б) дополнительная литература

¹ Указанная литература доступна в электронном виде на портале <http://lib.rudn.ru> в разделе Электронные ресурсы (доступ к отдельным ресурсам может быть возможен только с IP адресов РУДН)

- Федеральный закон от 29.07.98 № 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в РФ" .
Постатейный комментарий к ФЗ от 29.07.98 № 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в РФ".
- Федеральные стандарты оценки (ФСО) №№ 1-13.
- Оценка стоимости имущества : учебник / Н.В. Мирзоян, О.М. Ванданимаева, Н.Н. Ивлиева и др. ; под ред. И.В. Косоруковой. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва : Университет «Синергия», 2017. - 760 с. : ил. - (Университетская серия). - Библиогр.: с. 732 - 749. - ISBN 978-5-4257-0251-7 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=490815>
- Коупленд Т., Колер Т., Мурин Дж. Стоимость компании: оценка и управление ./ Пер с англ. - М.: Олимп-Бизнес, 2009.
- Козырев А. Н., Макаров В. Л., Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности. - М.: РИЦ ГШ ВС РФ, 2013.
- Оценка машин, оборудования и транспортных средств / А. Н. Асаул, В. Н. Старинский, А. Г. Бездудная, М. К. Старовойтов. - СПб.: АНО «ИПЭВ», 2011.

в) литература на английском языке

- Руководство Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР/OECD) по оценке проектов. DAC Criteria for Evaluating Development Assistance.

г) электронные источники по дисциплине

Федеральные органы

- <http://economy.gov.ru> Минэкономики РФ. Прогнозы и программы правительства (): сценарные прогнозы соц.-эконом развития (темпы инфляции, курсы валют и пр.)
- <http://www.gks.ru> Госкомстат,
- <https://www.fedstat.ru> государственная статистика
- <http://minfin.ru> Минфин
- <http://www.cbr.ru> Центральный банк РФ
- <http://moscow.gks.ru> Московский городской комитет по статистике (Мосгоркомстат)

Аналитические агентства

- <http://www.rbc.ru> Росбизнесконсалтинг
- <http://www.akm.ru> АК&М
- <http://www.finmarket.ru> Финмаркет

Отраслевые данные

- <http://www.multistat.ru> Мультистат
- <http://moex.com> Московская биржа
- <http://stat.hse.ru> Статистический портал ГУ-ВШЭ - данные по объемам производства и отгрузки продукции в России, с разбивкой по месяцам и регионам..

Международная статистика и аналитика

- <http://www.worldbank.org> Мировой банк (прогнозы, страновые риски)
- <http://www.imf.org/> Международный валютный фонд
- <http://unctad.org> UNCTAD (ООН Торговля и развитие)
- <http://ec.europa.eu/eurostat> Eurostat
- <http://unstats.un.org> Статистика ООН
- <http://comtrade.un.org> Статистическая база ООН по торговле товарами
- <http://www.euromonitor.com> Euromonitor, база данных по мировым рынкам
- <http://w3.unece.org> Статистическая база Европейской экономической комиссии ООН (ЕЭК ООН) - по всем странам Европы в форме интерактивных баз данных
- <http://www.forecast.ru> Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования - макроэкономическая аналитика
- <http://www.damodaran.com> сайт А. Демодарана (экономические данные и аналитика для оценщиков и инвесторов)

д) периодические издания

- Журнал «Оценочная деятельность»
- Научно-практический журнал "Московский Оценщик"
- Журнал "Интеллектуальная собственность"
- Журнал "Business valuations Guide"
- Профессиональный научно-практический журнал "Вопросы оценки"
- Бюллетень "Российский оценщик"
- Информационно-аналитический Бюллетень рынка недвижимости "RWAY"

11. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)

Реализация курса предусматривает интерактивные лекции, практические занятия (семинары) с использованием мультимедийного оборудования, подготовку самостоятельных творческих работ и их последующие презентации, тестирование, проведение групповых дискуссий по тематике курса, современные технологии контроля знаний.

Современные условия выдвигают новые требования к подготовке бакалавров. Студент должен не только иметь навыки практической работы, уметь быстро принимать рациональные решения, использовать современные технологии анализа, но и обладать хорошей теоретической подготовкой, т.е. представлять себе основные проблемы современной экономической науки. В сфере инвестиционного анализа нет однозначных ответов на многие вопросы. Эксперты пользуются стандартными методиками в рамках одной из существующих концепций. Это обеспечивает сопоставимость результатов оценки, но не снимает многих теоретических вопросов и оставляет широкие возможности для дальнейших научных исследований.

Изучая дисциплину, бакалавр должен прослушать курс лекций, пройти предусмотренное рабочей программой количество семинарских занятий, самостоятельно изучить некоторые темы курса и подтвердить свои знания в ходе контрольных мероприятий.

Работа студента на лекции заключается в уяснении основ дисциплины, кратком конспектировании материала, уточнении вопросов, вызывающих затруднения. Конспект лекций является базовым учебным материалом наряду с учебниками, рекомендованными в основном списке литературы.

Преподавание основной части лекционного материала происходит с использованием средств мультимедиа, которые облегчают восприятие и запоминание материала. Презентации доступны для скачивания с сайта РУДН и могут свободно использоваться студентами в учебных целях.

На лекции студентам рекомендуется иметь на руках распечатку презентации по соответствующей теме, которая может служить опорным конспектом. Распечатки презентаций с добавленными комментариями подшиваются в папку и служат в качестве рабочей тетради по предмету.

Семинарские занятия заключаются в решении под руководством преподавателя конкретных задач бизнес-планирования с использованием вычислительной техники и специализированного программного обеспечения. До начала занятия студент должен изучить теорию проблемы и подготовить вопросы преподавателю.

Семинарские занятия содержат необходимый минимум задач и ситуаций, решая которые студенты закрепляют знания теоретических положений курса. При обработке и анализе результатов бакалавры приобретают практические навыки работы менеджера.

Для закрепления навыков работы с программным обеспечением студентам рекомендуется иметь на своих домашних компьютерах демо-версию программы Project Expert, которую можно свободно скачать с сайта разработчика www.expert-systems.com

Бакалавр обязан освоить все темы, предусмотренные учебно-тематическим планом дисциплины. Отдельные темы и вопросы обучения выносятся на самостоятельное изучение, их нельзя игнорировать. Студенты изучают рекомендованную литературу и кратко

конспектирует материал, а наиболее сложные вопросы, требующие разъяснения, уточняет во время консультаций. Аналогично следует поступать с разделами курса, которые были пропущены в силу различных обстоятельств.

Для углублённого изучения вопроса студент должен ознакомиться с литературой из дополнительного списка и специализированными сайтами в Интернет. Рекомендуется так же общение студентов на форумах профессиональных сообществ.

Бакалавры самостоятельно изучают учебную, научную и периодическую литературу. Они имеют возможность обсудить прочитанное с преподавателями дисциплины во время плановых консультаций, с другими студентами на семинарах, а также на лекциях, задавая уточняющие вопросы лектору.

Контроль самостоятельной работы студентов осуществляет ведущий преподаватель. В зависимости от методики преподавания могут быть использованы следующие формы текущего контроля: краткий устный или письменный опрос перед началом занятий, письменное домашнее задание, рефераты и пр..

12. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине – отдельное приложение

Материалы для оценки уровня освоения учебного материала дисциплины «Основы оценки бизнеса» (оценочные материалы), включающие в себя перечень компетенций с указанием этапов их формирования, описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания, типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы, методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций, разработаны в полном объеме и доступны для обучающихся на странице дисциплины в ТУИС РУДН.

Программа составлена в соответствии с требованиями ОС ВО РУДН.

Разработчик:

доцент, каф. Нац.экономики _____ Д.Л. Палеев

Заведующий кафедрой

Нац.экономики, д.э.н., проф. _____ Ю.Н. Мосейкин