

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

*Экономический факультет*

Рекомендовано МСЧН/МО

### **Рабочая программа дисциплины**

**Наименование дисциплины: Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия**

Рекомендуется для направления 38.04.01 «Экономика»

Направленность программы (профиль): Финансовое управление в секторах экономики

Квалификация (степень) выпускника: магистр

2021

## Программа курса

**1. Цель учебной дисциплины:** формирование представления об основах оценки бизнеса (предприятия), о подходах и методах оценки бизнеса, об управлении стоимостью предприятия на основе оценки бизнеса. В рамках изучения дисциплины рассматриваются как законодательные, так и практические основы функционирования бизнеса (предприятия), изучаются проблемы финансового анализа, реструктуризации компаний, инвестирования.

В результате изучения дисциплины решаются следующие задачи:

- обучить теоретическим, методическим и практическим подходам к оценке бизнеса как к самостоятельному роду деятельности с учетом последние достижений теории и практики оценки;
- преподать практические навыки работы с существующими информационными технологиями и базами оценки стоимости бизнеса;
- проанализировать основные методики оценки стоимости бизнеса и обучить их правильному применению в конкретной ситуации;
- ознакомить с основными методами оценки стоимости бизнеса на рынке ценных бумаг с применением оценочных мультипликаторов;
- представить студентам основные методы обработки информации для целей оценки имущества;
- обучить методологии реструктуризации предприятия на основе оценки рыночной стоимости.

**2. Место дисциплины в структуре ООП:** профессиональный цикл, дисциплина по выбору.

Требования к входным знаниям, умениям и компетенциям студента, необходимым для ее изучения. Он обладает:

- способностью осуществлять поиск, критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработать стратегию действий (УК-1);
- способностью применять знания (на продвинутом уровне) фундаментальной экономической науки при решении практических и/или исследовательских задач (ОПК-1);
- способностью осуществлять анализ закономерностей формирования отраслевой и территориальной экономической структуры национального хозяйства (ПКО-1);
- способностью осуществлять комплексный анализ динамики и проблем развития сфер экономической деятельности в стране (регионе) (ПКО-3)

Дисциплины, для которых данная дисциплина является предшествующей: «Преддипломная практика».

### Предшествующие и последующие дисциплины, направленные на формирование компетенций

№ п/п	Шифр и наименование компетенции	Предшествующие дисциплины	Последующие дисциплины (группы дисциплин)
<i>Универсальные компетенции</i>			
1.	УК-2	Финансовые рынки	Преддипломная практика
<i>Общепрофессиональные компетенции</i>			
1.	ОПК-2	Эконометрика (продвинутый курс) Макроэкономика (продвинутый курс)	Преддипломная практика
<i>Профессиональные компетенции (вид профессиональной деятельности _____)</i>			

1.	ПКО-2	Корпоративные финансы	Преддипломная практика
2.	ПК-4	Госпредпринимательство	Государственный экзамен

### 3. Требования к результатам освоения дисциплины:

После изучения курса студент должен:

#### **Знать:**

- роль и место оценки стоимости бизнеса в управлении фирмой;
- содержание процесса оценки стоимости бизнеса;
- основные подходы и методы к оценке стоимости бизнеса;
- ключевые факторы при выборе методы оценки стоимости бизнеса;
- выбор методики оценки стоимости бизнеса;
- особенности работы с различными контрагентами;
- сферы применения различных методик оценки стоимости бизнеса.

#### **Уметь:**

- провести анализ компании для осуществления оценки стоимость бизнеса;
- определить стоимость бизнеса методом дисконтирования денежных потоков;
- подобрать и рассчитать оценочные мультипликаторы для оценки стоимости бизнеса;
- определить стратегию управления стоимостью бизнеса;
- выявлять факторы, влияющие на стоимость бизнеса.

#### **Владеть:**

- методиками сбора и анализа информации, и проведения научных исследований;
- основными способами управления стоимостью бизнеса;
- методами поиска и выбора методов оценки стоимости бизнеса;
- основными методами технической оценки отдельных активов в рамках затратного подхода;
- навыками работы с существующими информационными технологиями для составления контракта, доступных в сети Интернет.

Изучив данную дисциплину, он обладает:

- способностью управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла (УК-2);
- способностью применять продвинутые инструментальные методы экономического анализа в прикладных и/или фундаментальных исследованиях (ОПК-2);
- способностью осуществлять анализ и оценку направлений развития денежно-кредитных, финансовых институтов и рынков с учетом мировых и страновых факторов (ПКО-2);
- способностью проводить оценку и мониторинг эффективности государственного предпринимательства, формировать стратегии повышения его эффективности (ПК-4).

### 4. Объем дисциплины и виды учебной работы

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных единиц.

Вид учебной работы	Всего часов	Семестры			
		6			
Аудиторные занятия (всего)		А	В	С	Д

В том числе:					
Лекции					
Практические занятия (ПЗ)	27				
Семинары (С)					
Из них в интерактивной форме (ИФ):	10				10
<b>Самостоятельная работа (всего)</b>	<b>27</b>				<b>27</b>
В том числе:				-	-
Курсовой проект (работа)					
<i>Другие виды самостоятельной работы</i>					
Вид промежуточной аттестации (зачет, экзамен)	Экз. 18				Экз. 18
Общая трудоемкость час	72				72
зач. ед.	2				2

## 5. Содержание дисциплины

### 5.1. Содержание разделов дисциплины

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела
1.	<i>Концепция оценки стоимости бизнеса (предприятия). Оценка денежных потоков компании в рамках доходного подхода.</i>	<p>Оценка бизнеса (предприятия) в российском законодательстве. Нормативно-правовые акты Российской Федерации, регулирующие оценку стоимости бизнеса (предприятия). Оценка стоимости бизнеса (предприятия) в международных, европейских и российских стандартах оценки. Основные понятия оценки стоимости бизнеса (предприятия). Бизнес. Предприятие как имущественный комплекс. Цели оценки бизнеса (предприятия). Виды стоимости. Принципы оценки стоимости бизнеса (предприятия).</p> <p>Сложный процент (будущая стоимость единицы); дисконтирование (текущая стоимость единицы). Периодический взнос на погашение кредита (взнос за амортизацию денежной единицы). Периодический взнос в фонд накопления (фактор фонда возмещения).</p> <p>Подготовка информации, необходимой для оценки. Система информации: внутренняя информация. Подготовка финансовой документации в процессе оценки. Инфляционная корректировка отчетности в процессе оценки. Нормализация бухгалтерской отчетности в процессе оценки.</p>

		<p>Методология доходного подхода. Метод дисконтированных денежных потоков. Технология реализации метода. Виды денежных потоков. Денежный поток для собственного капитала (полный денежный поток). Бездолговой денежный поток. Методы расчета и прогнозирования денежного потока. Номинальный и реальный денежные потоки. Формула Фишера. Метод средневзвешенной стоимости капитала. Систематические и несистематические риски бизнеса. Модель оценки капитальных активов (САРМ). Метод кумулятивного построения ставки дисконта.</p>
		<p>Капитализация постоянного дохода, получаемого в течение неопределенно длительного периода (метод капитализации). Капитализация постоянного дохода, получаемого в течение ограниченного периода (модели Инвуда, Хоскальда, Ринга).</p>
2.	<i>Сравнительный и затратный подходы к оценке бизнеса.</i>	<p>Общая характеристика сравнительного рыночного подхода. Теоретическое обоснование сравнительного подхода. Методы оценки: метод компании аналога; метод сделок; метод отраслевых коэффициентов. Финансовый анализ.</p> <p>Выбор величины мультипликатора. Внесение итоговых корректировок. Характеристика ценовых мультипликаторов. Формирование ценовой величины стоимости.</p> <p>Принципы отбора предприятий-аналогов. Информационное обеспечение: финансовая информация; рыночная (ценовая) информация. Отраслевое сходство. Размер предприятия. Перспектива роста. Финансовый риск. Качество менеджмента.</p> <p>Методология имущественного подхода. Метод накопления активов. Сфера применения. Особенности оценки рыночной стоимости активов. Методы оценки основных и оборотных фондов, финансовых активов. Оценка дебиторской задолженности. Оценка задолженности предприятия. Метод избыточной прибыли для оценки гудвилла. Оценка стоимости чистых активов акционерных обществ. Необходимость и объекты оценки ликвидационной стоимости. Этапы оценки ликвидационной стоимости.</p> <p>Алгоритм оценки пакетов акций. Учет приобретаемого контроля. Мажоритарная доля (контрольный пакет акций) и миноритарная доля (неконтрольный пакет акций). Влияние контрольного и неконтрольного участия в предприятии на его стоимость. Премия за контроль и скидка за неконтрольный характер пакета. Влияние ликвидности акций и размещенности их на рынке.</p>

3.	<i>Концепция управления стоимостью компании и современные методы оценки. Согласование результатов оценки.</i>	<p>Управление стоимостью компании: сущность, принципы, этапы развития. Современные технологии оценки в рамках концепции управления стоимостью компании. Показатели добавленной стоимости в управлении стоимостью компанией.</p> <p>Модели управления стоимостью компанией, основные рычаги увеличения стоимости.</p> <p>Использование метода анализа иерархий для согласования результатов оценки.</p>
----	---	--

## 5.2. Разделы дисциплин и виды занятий

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Лекц.	Практ. занятия и лабораторные работы			СР С	Все-го час.
			ПЗ/С	ЛР	Из них в ИФ		
1.	<i>Концепция оценки стоимости бизнеса (предприятия).</i>		1			2	
2.	<i>Временная оценка денежных потоков.</i>		2			2	
3.	<i>Подготовка и анализ финансовой отчетности.</i>		1			2	
4.	<i>Доходный подход к оценке бизнеса.</i>		1			2	
5.	<i>Метод капитализации дохода в рамках доходного подхода.</i>		2			2	
6.	<i>Сравнительный подход к оценке бизнеса.</i>		2			2	
7.	<i>Расчет оценочных мультипликаторов в рамках сравнительного подхода.</i>		1			2	
8.	<i>Основные принципы отбора предприятий-аналогов.</i>		2			1	
9.	<i>Имущественный подход к оценке бизнеса.</i>		1			2	
10.	<i>Оценка пакета акций (доли) предприятия.</i>		1			2	
11.	<i>Оценка стоимости предприятия как действующего.</i>		2			1	
12.	<i>Управление стоимостью предприятия</i>		1			2	
13.	<i>Оценка стоимости предприятий при реструктуризации.</i>		2			2	

14.	<i>Оценка компаний при слиянии и поглощении.</i>		2			1	
15.	<i>Оценка ликвидационной стоимости компании.</i>		1			2	
16.	<i>Современные способы оценки стоимости бизнеса.</i>		1			2	
17.	<i>Согласование результатов оценки</i>		2			1	
	<i>Экзамен</i>						18
	<i>Итого:</i>		27			27	108

6. Тематика лекций. *Не предусмотрено.*

7. Примерная тематика курсовых проектов (работ). *Не предусмотрено.*

8. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины:

#### ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ

В процессе проведения занятий используется мультимедийная техника (проектор, ноутбук). Все материалы курса доступны студентам на портале РУДН ([web-local.rudn.ru](http://web-local.rudn.ru)) и портале экономического факультета ([economist.rudn.ru](http://economist.rudn.ru)).

№ ау д.	Наименование оборудованных учебных кабинетов	Перечень основного оборудования
17	Учебная аудитория	Мультимедиа проектор - 2 шт., звуковая трибуна - 1 шт., экран - 2 шт.
19	Компьютерный класс	Компьютеры Pentium 4-1700/256MB/cd/audio - 21 шт., мультимедиа проектор PanasonicPT-LC75 - 1 шт., экран - 1 шт.

#### 9. Информационное обеспечение дисциплины

*(указывается перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости))*

а) программное обеспечение \_\_ в) программное обеспечение \_\_ Windows, MSOffice (MSWord, MS Excel, PowerPoint и т.п.), Internet, комплекс программ TestStudio.

## **10. 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, 2021. — 317 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/469764>
2. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение в ЭБС : учебник для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 373 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01446-4. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/45009>
3. 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>
4. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости машин и оборудования : учебник и практикум для академического бакалавриата / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 495 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-2948-5. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/478314>

## **Дополнительная литература:**

1. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебное пособие / О.Ф. Масленкова. — Москва : КноРус, 2017. — 287 с. — ISBN 978-5-406-00185-1.
2. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение в эбс : учебник для академического бакалавриата / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 373 с. — (Серия : Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-01446-4.
3. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Е. А. Спиридонова. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 299 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-00368-0
4. Гражданский кодекс РФ. Часть первая от 30 ноября 1994 г. №51-ФЗ (с изм. и доп.).
5. Гражданский кодекс РФ. Часть вторая от 26 января 1996 г. №14-ФЗ (с изм. и доп.).
6. Налоговый кодекс РФ. Часть первая от 31 июля 1998 г. №146-ФЗ (с изм. и доп.).
7. Налоговый кодекс РФ. Часть вторая от 5 августа 2000 г. №117-ФЗ (с изм. и доп.).
8. Земельный кодекс РФ от 25 октября 2001 г. №136-ФЗ.
9. Федеральный закон от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».
10. Федеральный закон от 16 июля 1998 г. №102-ФЗ «Об ипотеке (залоге недвижимости)».
11. Федеральный закон от 8 февраля 1998 г. №14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью».
12. Федеральный закон от 21 ноября 1996 г. №129-ФЗ «О бухгалтерском учете».
13. Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. №208-ФЗ «Об акционерных обществах».
14. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
15. Федеральный закон от 27 июня 1997 г. №122-ФЗ «О государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним».
16. Федеральный закон от 21 июля 1997 г. №123-ФЗ «О приватизации государственного имущества и об основах приватизации муниципального имущества в Российской Федерации».

17. Федеральный закон от 8 января 1998 г. №6-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».
18. Федеральный закон от 8 июля 1999 г. №144-ФЗ «О реструктуризации кредитных организаций».
19. Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. №40-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций».
20. Постановление Правительства РФ от 6 июля 2001 г. №519 «Об утверждении стандартов оценки».

### **Журналы**

1. Вопросы оценки.
2. Российский оценщик.
3. Рынок ценных бумаг.
4. Управление компанией.

### **Адреса сайтов в Интернете**

1. Информационное агентство ПРАЙМ ТАСС — <http://prime-tass.ru>
2. Информационное агентство АК&М — <http://www.akm.ru>
3. Информационное агентство ФИНМАРКЕТ — <http://www.finmarket.ru>
4. Министерство имущественных отношений РФ — <http://www.mgi.ru>
5. Международный комитет по стандартам оценки — <http://www.ivsc.org>

### **11. Методические рекомендации по организации изучения дисциплины:**

Методы преподавания – лекции и семинары. Часть лекционных занятий проводится в поточной аудитории с применением мультимедийного проектора в виде учебной презентации. Основные моменты лекционных занятий конспектируются. Отдельные темы предлагаются для самостоятельного изучения с обязательным составлением конспекта (контролируется).

### **12. Система оценок**

Для оценки успеваемости студентов используется **балльно-рейтинговая система**.

Итоговая оценка определяется суммой баллов, полученных студентами за различные виды работы в течение всего периода обучения предусмотренного учебной программой. Максимальная сумма баллов составляет *100 баллов*.

#### **Таблица соответствия баллов и оценок**

Максимальное количество баллов по курсу – 100. Они складываются из оценок за активную работу на практических занятиях, текущие опросы, выполнение домашних заданий, подготовки доклада, написания самостоятельной работы, промежуточной и итоговой контрольных работ.

Текущий контроль знаний студентов проводится путем проведения опросов по отдельным темам, активной работе на практических занятиях, выполнения домашних и самостоятельных работ.

Баллы БРС	Традиционные оценки РФ	Оценки ECTS
95-100	5	A
86-94		B
69-85	4	C

61-68	3	D
51-60		E
31-50	2	FX
0-30		F
51 - 100	Зачет	Passed

**Фонд оценочных средств для проведения аттестации обучающихся по дисциплине**(разрабатываются и оформляются в соответствии с требованиями «Регламента формирования фондов оценочных средств (ФОС»)), утвержденного приказом ректора от 05.05.2016 № 420). *(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).*

### 13.Перечень вопросов итоговой аттестации по курсу

1. Понятие и основные цели оценки бизнеса
2. Взаимосвязь между целью оценки и видами стоимости, используемыми для оценки.
- 3.Оценка стоимости бизнеса (предприятия) в международных, европейских и российских стандартах оценки.
- 4.Основные понятия оценки стоимости бизнеса (предприятия).
- 5.Бизнес. Предприятие как имущественный комплекс.
- 6.Цели оценки бизнеса (предприятия). Виды стоимости.
- 7.Принципы оценки стоимости бизнеса (предприятия).
8. Подготовка информации, необходимой для оценки.
- 9.Система информации: внутренняя информация.
- 10.Подготовка финансовой документации в процессе оценки.
11. Инфляционная корректировка отчетности в процессе оценки.
- 12.Нормализация бухгалтерской отчетности в процессе оценки.
13. Методология доходного подхода.
- 14.Метод дисконтированных денежных потоков. Технология реализации метода.
15. Виды денежных потоков. Денежный поток для собственного капитала (полный денежный поток). Бездолговой денежный поток.
- 16.Методы расчета и прогнозирования денежного потока. Номинальный и реальный денежные потоки
17. Метод средневзвешенной стоимости капитала при расчете ставки дисконта.
- 18.Систематические и несистематические риски бизнеса. Модель оценки капитальных активов (САРМ).
- 19.Метод кумулятивного построения ставки дисконта.
- 20.Капитализация постоянного дохода, получаемого в течение неопределенно длительного периода (метод капитализации).
- 21.Капитализация постоянного дохода, получаемого в течение ограниченного периода (модели Инвуда, Хоскальда, Ринга).
22. Общая характеристика сравнительного рыночного подхода.
- 23.Теоретическое обоснование сравнительного подхода.

24. Методы оценки: метод компании аналога; метод сделок; метод отраслевых коэффициентов.
25. Принципы отбора предприятий-аналогов.
26. Информационное обеспечение: финансовая информация; рыночная (ценовая) информация.
27. Отраслевое сходство. Размер предприятия. Перспектива роста. Финансовый риск. Качество менеджмента.
28. Методология имущественного подхода.
29. Метод накопления активов. Сфера применения.
30. Особенности оценки рыночной стоимости активов. Методы оценки основных и оборотных фондов, финансовых активов.
31. Оценка дебиторской задолженности. Оценка кредиторской задолженности предприятия.
32. Метод избыточной прибыли для оценки гудвилла стоимости.
33. Алгоритм оценки пакетов акций. Учет приобретаемого контроля.
34. Мажоритарная доля (контрольный пакет акций) и миноритарная доля (неконтрольный пакет акций).
35. Влияние контрольного и неконтрольного участия в предприятии на его стоимость.
36. Премия за контроль и скидка за неконтрольный характер пакета. Влияние ликвидности акций и размещенности их на рынке.
37. Инвестиционный (инновационный) проект как объект оценки
38. Показатели финансовой эффективности для выбора инвестиционного проекта: чистая текущая стоимость, внутренняя норма рентабельности, простой и дисконтированный срок окупаемости, адаптированная чистая текущая стоимость.
39. Основные требования к бизнес-планам инвестиционных проектов.
40. Оценка вклада инвестиционного проекта в повышение стоимости предприятия.
41. Сущность и основные направления реструктуризации, ориентированные на повышение стоимости компании.
42. Виды и методы реструктуризации предприятия. Реструктуризация активов предприятия, в том числе дебиторской задолженности.
43. Реструктуризация обязательств предприятия (кредиторской задолженности).
44. Реструктуризация акционерного капитала. Формы реорганизации акционерных обществ.
45. Программа структурной перестройки. Определение стоимости компании.
46. Оценка фактической стоимости многопрофильной компании: определение деловых единиц; сбор информации по ним; стоимостная их оценка; агрегирование стоимостей деловых единиц.
47. Оценка потенциальной стоимости с учетом внешних и внутренних улучшений.
48. Основы оценки стоимости кредитных учреждений.
49. Оценка банков по акционерному капиталу.
50. Стоимостная оценка банков извне. Прибыль и убытки. Оценка качества ссудного портфеля.
51. Внутренняя стоимостная оценка банка. Внутрифирменный оборот, показатели оценки стоимости банка. Методы проведения оценки.
52. Общие принципы составления обоснованного отчета об оценке. Общая структура. Содержание ошибочных разделов.
53. Отчеты для специальных целей. Отчеты о "должном внимании" при предложении акций для открытой продажи. Письма с оценкой обоснованности сделок
54. Управление стоимостью компании: сущность, принципы, этапы развития.
55. Современные технологии оценки в рамках концепции управления стоимостью компании.
56. Метод экономической добавленной стоимости (EVA).

57.Метод акционерной добавленной стоимости (SVA).

58.Метод рыночной добавленной стоимости (MVA).

**Разработчик:**

доцент кафедры «Финансы и кредит» \_\_\_\_\_ Карпенко О.А.

Заведующий кафедрой «Финансы и кредит» \_\_\_\_\_ Быстряков А.Я.