

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

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

Рекомендовано МССН

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Наименование дисциплины *ОЦЕНКА БИЗНЕСА*

Рекомендуется для направления подготовки **38.04.02 «Менеджмент»**

Направленность программы специализация **«Управление международными проектами»**

1. Цели и задачи дисциплины:

Дисциплина «Оценка бизнеса» предназначена для того, чтобы дать студентам знания о роли и значении методов оценки бизнеса как действенного инструмента оценки стоимости хозяйствующих субъектов, а также об их использовании в процессе управления стоимостью компании. В соответствии с назначением основными целями учебной дисциплины «Оценка бизнеса» являются: формирование у студентов представления об основах оценки бизнеса, 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). Затрагиваются проблемы финансового анализа, реструктуризации компаний, инвестирования.

Исходя из названных целей, в процессе изучения дисциплины решаются образовательные и практические задачи.

Образовательные задачи заключаются в том, чтобы студенты получили четкое и ясное представление:

- о предмете, целях и принципах оценки бизнеса (предприятия);
- о нормативно-правовой базе, регулирующей оценку бизнеса;
- о сущности и особенностях отдельных видов стоимости бизнеса;
- о подходах и методах оценки бизнеса (предприятия);
- об особенностях управления стоимостью компании на основе оценки бизнеса.

Практические задачи состоят в том, чтобы обучить студентов навыкам сбора, анализа и корректировки информации, необходимой для оценки, привить навыки оценки бизнеса различными методами, а также применения передового зарубежного опыта для решения задач, стоящих перед хозяйствующими субъектами России.

2. Место дисциплины в структуре ОП ВО:

Дисциплина «Оценка бизнеса» относится к вариативной части дисциплин по выбору учебного плана.

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

№ п/п	Шифр и наименование компетенции	Предшествующие дисциплины	Последующие дисциплины (группы дисциплин)
Профессиональные компетенции (вид профессиональной деятельности организационно-управленческий, аналитический)			
	ПК-1. Способен управлять эффективностью инвестиционного проекта	Проектный анализ Инвестиционный анализ международных проектов	-

3. Требования к результатам освоения дисциплины:

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций:

- ПК-1. Способен управлять эффективностью инвестиционного проекта.

В результате изучения дисциплины студент должен:

Знать:

- предмет, цели и задачи оценки бизнеса;
- основные свойства и характеристики объектов оценки;

- основные методы оценки бизнеса, их преимущества и недостатки;
- основные технологии оценки, направления повышения стоимости компаний.

Уметь:

- свободно оперировать следующими понятиями и категориями: бизнес, предприятие, активы, обязательства;
- проводить расчеты по оценке бизнеса доходным, сравнительным и имущественным подходом;
- проводить комплексный анализ проблемных ситуаций, связанных с реструктуризацией предприятия.

Владеть:

- навыками по тематической подборке нормативно-правовых актов по оценке стоимости бизнеса;
- пользоваться справочно-информационными системами для сбора информации об объекте;
- обрабатывать массивы экономических данных в соответствии с поставленной задачей, анализировать и оценивать данные, интерпретировать полученные результаты.

4. Объем дисциплины и виды учебной работы

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетные единицы.

Вид учебной работы	Всего часов	Семестры			
		5	6	7	8
Аудиторные занятия (всего)	36		36		
В том числе:	-	-	-		-
<i>Лекции</i>					
<i>Практические занятия (ПЗ)</i>	36		36		
<i>Семинары (С)</i>					
<i>Лабораторные работы (ЛР)</i>					
Самостоятельная работа (всего)	72		72		
Общая трудоемкость	час	108	108		
	зач. ед.	3	3		

5. Содержание дисциплины

5.1. Содержание разделов дисциплины

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела (темы)
1.	Раздел I. Методические основы оценки стоимости бизнеса	Тема 1. Концепция оценки стоимости бизнеса Тема 2. Технология оценки стоимости бизнеса (предприятия)
2.	Раздел II. Подходы и методы оценки стоимости бизнеса	Тема 3. Доходный подход к оценке бизнеса Тема 4. Рыночный подход к оценке бизнеса Тема 5. Имущественный подход к оценке бизнеса Тема 6. Оценка пакета акций (доли) предприятия
3.	Раздел III. Управление стоимостью компании на основе оценки бизнеса	Тема 7. Концепция управления стоимостью компании и современные методы оценки Тема 8. Оценка инвестиционных проектов предприятия Тема 9. Оценка проектов реструктуризации предприятия

5.2. Разделы дисциплин и виды занятий

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Лекц.	Практ. зан.	Лаб. зан.	Семина	СРС	Всего час.
1.	Тема 1. Концепция оценки стоимости бизнеса				4	8	12
2.	Тема 2. Технология оценки стоимости бизнеса (предприятия)				4	8	12
3.	Тема 3. Доходный подход к оценке бизнеса				4	8	12
4.	Тема 4. Рыночный подход к оценке бизнеса				4	8	12
5.	Тема 5. Имущественный подход к оценке бизнеса				4	8	12
6.	Тема 6. Оценка пакета акций (доли) предприятия				4	8	12
7.	Тема 7. Концепция управления стоимостью компании и современные методы оценки				4	8	12
8.	Тема 8. Оценка инвестиционных проектов предприятия				4	8	12
9.	Тема 9. Оценка проектов реструктуризации предприятия				4	8	12
					36	72	108

6. Практические занятия (семинары)

№ п/п	№ раздела дисциплины	Тематика практических занятий (семинаров)	Трудоемкость (час.)
1.	Раздел I. Методические основы оценки стоимости бизнеса	Финансовый анализ. Подходы и методы оценки бизнеса. Методы согласования результатов, полученных с использованием трех подходов к оценке бизнеса. Отчет об оценке бизнеса. Временная оценка денежных потоков.	4
2.	Раздел II. Подходы и методы оценки стоимости бизнеса	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. Ставка дисконта. Номинальная и реальная ставки дисконта. Формула Фишера. Метод средневзвешенной стоимости капитала. Систематические и несистематические риски бизнеса. Модель оценки капитальных активов (САРМ). Метод кумулятивного построения ставки дисконта. Методы капитализации дохода. Капитализация постоянного дохода, получаемого в течение неопределенно длительного периода (метод капитализации).	8

		Капитализация постоянного дохода, получаемого в течение ограниченного периода (модели Инвуда, Хоскальда, Ринга). Капитализация стабильно растущего дохода, получаемого в течение неопределенно длительного периода (модель Гордона). Метод реальных опционов. Методология рыночного подхода. Метод рынка капитала. Технология выбора компаний аналогов. Определение рыночной стоимости компании-аналога. Расчет и применение ценовых мультипликаторов. Расчет стоимости оцениваемой компании с использованием мультипликаторов. Обязательные корректировки данных. Метод сделок. Метод отраслевых коэффициентов (отраслевой специфики). Корректировка стоимости оцениваемой компании при использовании зарубежных компаний-аналогов. 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. Оценка ликвидационной стоимости предприятия.	
3.	Раздел III. Управление стоимостью компании на основе оценки бизнеса	Методы оценки и управления стоимостью компании, базирующиеся на денежных потоках (FCF, ECF, CCF). Методы оценки и управления стоимостью компании, основанные на концепции добавленной стоимости (EVA, SVA, MVA). Метод экономической добавленной стоимости (EVA). Метод акционерной добавленной стоимости (SVA). Метод рыночной добавленной стоимости (MVA). Показатели финансовой эффективности для выбора инвестиционного проекта: чистая текущая стоимость, внутренняя норма рентабельности, простой и дисконтированный срок окупаемости, адаптированная чистая текущая стоимость	16

7. Материально-техническое обеспечение дисциплины:

Наличие учебных пособий в библиотеке РУДН и в кафедральной библиотеке, компьютерный класс для проведения практических занятий и самостоятельной работы студентов; проектор для чтения лекций и защиты проектов; специализированное программное обеспечение EXCEL; доступ в интернет.

8. Информационное обеспечение дисциплины

а) программное обеспечение Microsoft Office
б) базы данных, информационно-справочные и поисковые системы: Гарант, Консультант плюс.

9. Учебно-методическое обеспечение дисциплины:

а) основная литература
1. Васильева Л.С. Оценка бизнеса [Текст/электронный ресурс] : Учебное пособие / Л.С. Васильева. - Электронные текстовые данные. - М. : КноРус, 2016. - 668 с. - ISBN 978-5-406-04775-0 : 1020.00.

2. Анализ и оценка бизнеса [Текст/электронный ресурс] : Учебно-методическое пособие для студентов, обучающихся по направлению 38.04.01 "Экономика", специализация "Бухучет, внутренний контроль и аудит" / Л.С. Васильева, М.В. Петровская. - Электронные текстовые данные. - М. : Изд-во РУДН, 2017. - 67 с. - ISBN 978-5-209-08040-4 : 57.17.

3. Оценка бизнеса : учебное пособие / Л.С. Васильева. — М. : КНОРУС, 2016. — 668 с.

4. Царев В.В. Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология: учеб. пособие для студентов вузов – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.

5. Оценка стоимости бизнеса. Рутгайзер В.М., - М.: Маросейка 2007.

6. Оценка стоимости бизнеса: учебник для академического бакалавриата / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — М. : Издательство Юрайт, 2016.

7. Оценка бизнеса: теория и практика, Симионова Н.Е. Учебное пособие. - Ростов-на-Дону, Изд. Феникс, 2007 .

б) дополнительная литература

1. Косорукова И.В. Оценка стоимости ценных бумаг и бизнеса : учеб. пособие [Электрон- ный ресурс] / И.В. Косорукова, С.А. Секачев, М.А. Шуклина ; под ред. И.В. Косоруковой. – М. : Московская финансово-промышленная академия, 2011. – 672 с. - Режим доступа: URL http://biblioclub.ru/index.php?page=book_view_red&book_id=114491.

2. Масленникова О.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учеб. пособие / О.Ф. Мас- ленникова. – М. : Кнорус, 2013. – 288 с.

3. Степочкина Е.А. Экономическая оценка инвестиций : учеб. пособие [Электронный ре- сурс]. – М. : Директ-Медиа, 2014. – 366 с. - Режим доступа: URL http://biblioclub.ru/index.php?page=book_view_red&book_id=226095.

4. Wahlen, James M., et al. Financial Reporting, Financial Statement Analysis, and Valuation: a Strategic Perspective. Cengage Learning, 2015.

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

Успешное изучение курса требует посещения лекций, активной работы на практических занятиях, выполнения всех учебных заданий преподавателя, ознакомления с основной и дополнительной литературой. Во время лекции студент должен вести краткий конспект.

Работа с конспектом лекций предполагает просмотр конспекта в тот же день после занятий. При этом необходимо пометить материалы конспекта, которые вызывают затруднения для понимания. При этом обучающийся должен стараться найти ответы на затруднительные вопросы, используя рекомендуемую литературу. Если ему самостоятельно не удалось разобраться в материале, необходимо сформулировать вопросы и обратиться за помощью к преподавателю на консультации или ближайшей лекции.

Обучающемуся необходимо регулярно отводить время для повторения пройденного материала, проверяя свои знания, умения и навыки по контрольным вопросам.

При подготовке к практическим занятиям необходимо просмотреть конспекты лекций и методические указания, рекомендованную литературу по данной теме; подготовиться к ответу на контрольные вопросы.

За 10 мин до окончания занятия преподаватель проверяет объём выполненной на занятии работы и отмечает результат в рабочем журнале.

Оставшиеся невыполненными пункты задания практического занятия студент обязан доделать самостоятельно.

По завершении темы преподаватель может проводить устный или письменный опрос студентов для контроля усвоения ими основных теоретических и практических знаний по теме занятия (студенты должны знать смысл полученных ими результатов и ответы на контрольные вопросы).

При подготовке к промежуточной и итоговой аттестации в дополнение к изучению конспектов лекций, учебных пособий и слайдов, необходимо пользоваться учебной литературой, рекомендованной к настоящей программе.

Самостоятельная работа студентов (СРС) по дисциплине играет важную роль в ходе всего учебного процесса. Методические материалы и рекомендации для обеспечения СРС готовятся преподавателем и выдаются студенту.

11. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине (модулю)

Материалы для оценки уровня освоения учебного материала дисциплины «Оценка 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.

Разработчики:

асс. каф. ЭММ

А.Э.Березин

Зав. каф. ЭММ,
к.ф.-м.н., доцент

С.А. Балашова

Руководитель программы,
к.э.н, доцент

С.Ю.Ревина

Заведующий кафедрой
ЭММ, к.ф.-м.н., доцент

С.А. Балашова