

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

Высшая школа промышленной политики и предпринимательства

Рекомендовано МССН

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Наименование дисциплины «Оценка бизнеса и управление стоимостью компании»

Рекомендуется для направления подготовки/специальности

Направление подготовки: 38.04.01 «Экономика»

Направленность программы (специализация)

Управление наукоемкими

отраслями

(наименование образовательной программы в соответствии с направленностью (профилем))

Москва, 2021

1. Цель и задачи 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. Происходит изучение теоретических, методических и практических подходов к оценке бизнеса как к самостоятельному роду деятельности с учетом последние достижений теории и практики оценки, полученные в странах с развитой рыночной экономикой и особенностей современного состояния российской экономики.

2. Место дисциплины в структуре основных образовательных программ (ООП) магистратуры: блок дисциплин по выбору рабочего учебного плана.

В таблице № 1 представлены 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)
Универсальные компетенции			
1	УК-1. Способен осуществлять поиск, критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработать стратегию действий.	Микроэкономика Анализ и регулирование отраслевых рынков Основы менеджмента	Стратегический менеджмент Макроэкономика Управление человеческими ресурсами
2	УК-2. Способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла.	Основы менеджмента Микроэкономика Анализ и регулирование отраслевых рынков	Управление человеческими ресурсами Макроэкономика
Общепрофессиональные компетенции			
1	ОПК-1. Способен применять знания (на продвинутом уровне) фундаментальной экономической науки при решении практических и/или исследовательских задач.	Микроэкономика Анализ и регулирование отраслевых рынков Основы менеджмента	Стратегический менеджмент Макроэкономика Управление человеческими ресурсами
2	ОПК-5. Способен использовать современные информационные технологии и программные средства при решении профессиональных задач.	Основы менеджмента Микроэкономика Анализ и регулирование отраслевых рынков	Управление человеческими ресурсами Макроэкономика Стратегический менеджмент
Профессиональные компетенции			

1	ПКО-11. Способен руководить экономическими службами и подразделениями на предприятиях и организациях различных форм собственности, в органах государственной и муниципальной власти	Основы менеджмента Микроэкономика Анализ и регулирование отраслевых рынков	Стратегический менеджмент Макроэкономика Управление человеческими ресурсами
---	---	--	---

3. Требования к результатам освоения дисциплины:

Процесс изучения дисциплины «Оценка бизнеса и управление стоимостью компании» направлен на формирование следующих компетенций:

Универсальных компетенций (УК):

- Способен осуществлять поиск, критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, вырабатывать стратегию действий (УК-1);

- Способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла (УК-2);

Общепрофессиональных компетенций (ОПК):

- Способен применять знания (на продвинутом уровне) фундаментальной экономической науки при решении практических и/или исследовательских задач (ОПК-1).

- Способен использовать современные информационные технологии и программные средства при решении профессиональных задач (ОПК-5).

Профессиональных компетенций (ПКО):

- Способен руководить экономическими службами и подразделениями на предприятиях и организациях различных форм собственности, в органах государственной и муниципальной власти (ПКО-11)

В результате изучения дисциплины студент должен:

Знать:

- особенности функционирования корпораций;
- критерии оценки эффективности и результативности деятельности организации;

- показатели финансового состояния организации;

- основные модели управления стоимостью компании;

- влияние операционного и финансового рычага на развитие организации;

- методы и инструменты привлечения источников финансирования;

Уметь:

- интерпретировать финансовую отчетность;

- проводить диагностику финансового состояния;

- применять на практике различные методы и инструменты финансового анализа;

- учитывать особенности взаимодействия организации с партнерами и другими субъектами рынка;

- применять методы прогнозирования финансовых результатов и основных финансовых показателей;

- решать задачи, связанные с планированием и эффективным использованием человеческих, материальных, финансовых и маркетинговых ресурсов в организации;

- обосновывать выбор инвестиционного проекта и формировать бюджет капиталовложений.

Владеть:

навыками финансовой диагностики;

финансовыми инструментами и понимать правовые и налоговые последствия финансовых решений;

инструментами финансового анализа.

4. Объем дисциплины и виды учебной работы

Общая трудоемкость дисциплины составляет 2 зачетные единицы.

Вид учебной работы	Всего часов	Семестры			
		1	2	3	4
Аудиторные занятия (всего)	27		27		
В том числе:				-	-
Лекции	9		9		
Практические занятия (ПЗ)					
Семинары (С)	18		18		
Самостоятельная работа (всего)	27		27		
В том числе:	-			-	-
Курсовой проект (работа)					
<i>Другие виды самостоятельной работы</i>	27		27		
Вид промежуточной аттестации (зачет, экзамен)	Экз.		Экз.		
Контроль	18		18		
Общая трудоемкость	72		72		
зач. ед.	2		2		

5. Содержание дисциплины

5.1. Содержание разделов дисциплины

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела
1.	Раздел 1. Введение в оценку бизнеса и основы анализа	<p>Тема 1. Концепция оценки стоимости бизнеса (предприятия)</p> <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>Тема 2. Временная оценка денежных потоков</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>Тема 3. Подготовка и анализ финансовой отчетности.</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>
2.	Раздел 2. Основы управление стоимостью компании	<p>Тема 4. Доходный подход к оценке бизнеса.</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 (CAPM). Метод кумулятивного построения ставки дисконта.</p> <p>Тема 5. Методы капитализации дохода в рамках доходного подхода.</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>

5.2. Разделы дисциплин и виды занятий

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Лекц.	Практ. занятия и лабораторные работы			СРС	Всего час.
			ПЗ/С		К		
1.	Концепция оценки стоимости бизнеса (предприятия).	2	4		4	5	15
2.	Временная оценка денежных потоков.	2	4		4	5	15
3.	Подготовка и анализ финансовой отчетности.	2	4		4	5	15
4.	Доходный подход к оценке бизнеса.	2	4		4	5	15
5	Методы капитализации дохода в рамках доходного подхода.	1	2		2	7	12
	<i>Итого:</i>	9	18		18	27	72

6. Лабораторный практикум - не предусмотрен

7. Практические занятия (семинары)

№ п/п	№ раздела дисциплины	Тематика практических занятий (семинаров)	Трудоемкость (час.)
1.	1.	Факторы, влияющие на величину стоимости бизнеса (предприятия).	4
2.	2.	Текущая стоимость аннуитета (текущая стоимость единичного аннуитета).	4
3.	3.	Вычисление относительных показателей в процессе оценки.	4
4.	4.	Капитализация стабильно растущего дохода, получаемого в течение неопределенно длительного периода (модель Гордона).	4
5.	5.	Ставка дисконта. Номинальная и реальная ставки дисконта.	2
		Итого	18

8. Материально-техническое обеспечение дисциплины:

Электронные учебные материалы, используемые в образовательном процессе, мультимедийные презентации, банк тестовых заданий и др. представлены на портале Web-local.

Для проведения занятий используется следующее оборудование:

- аудиторная доска – 1 шт.;
- мультимедийный проектор – 1 шт.;
- экран – 1 шт.;
- персональные компьютеры (ноутбуки, планшеты) для практических занятий.

Описание аудиторий, в которых проводятся занятия

№ п/п	Фактический адрес учебных кабинетов и объектов	Перечень основного оборудования
1.	ул. Миклухо-Маклая, 6, аудитория 438	мультимедийный проектор, экран, аудиторная доска

9. Информационное обеспечение дисциплины

- программное обеспечение

ОС MS Windows (XP и выше), MS Office 2007, Mentor

- базы данных, информационно-справочные и поисковые системы

1. Университетская библиотека ONLINE – Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru/> (дата обращения 25.09.2018).
2. Полнотекстовая коллекция российских научных журналов. eLibrary.ru – Режим доступа: <http://elibrary.ru/defaultx.asp?> (дата обращения 25.09.2018).
3. Рейтинговое агентство «РА-Эксперт» <http://www.raexpert.ru> – Режим доступа: <http://elibrary.ru/defaultx.asp?> (дата обращения 25.09.2018).
4. Информационно-издательский центр «Статистика России» <http://www.infostat.ru> – Режим доступа: <http://elibrary.ru/defaultx.asp?>
5. Системы Консультант+, Гарант

10. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины:

Основная литература:

1. Бусов, В. И. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для академического бакалавриата / В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под общ. ред. В. И. Бусова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2019. — 382 с. — (Серия : Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-00902-6.
2. Оценка стоимости бизнеса: основные подходы и методы : учебное пособие / В.В. Григорьев. — Москва : РУСАЙНС, 2017. — 336 с.
3. Бизнес: организация, управление, оценка : монография / В.З. Черняк. — Москва : Русайнс, 2017. — 238 с. — ISBN 978-5-4365-0975-4
4. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебное пособие / О.Ф. Масленкова. — Москва : КноРус, 2017. — 287 с. — ISBN 978-5-406-00185-1.
5. 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.

6. 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.

Дополнительная литература:

1. Кэхилл М. "Инвестиционный анализ и оценка бизнеса". — М.: Дело и сервис, 2011.
2. Кинг А. "Оценка справедливой стоимости для финансовой отчетности: Новые требования FASB"— М.: Альпина-паблишерз, 2011.
3. Оркина Е.А. "Оценка стоимости интеллектуальной собственности".-М.: Феникс,2013.
4. Антилл, Ли "Оценка компаний: анализ и прогнозирование с использованием отчетности по МСФО".-М, Альпина-Паблишерз,2013.
5. Косорукова И.В., Секачев С.А., Шуклина М.А. «Оценка стоимости ценных бумаг и бизнеса» Учебное пособие для вузов. — М.: МФПА, 2011.
6. Симионова Н.Е. «Методы оценки имущества: бизнес, недвижимость, земля, машины, оборудование и транспортные средства».— М.: Феникс, 2011.
7. Дамодаран Асват «Оценка стоимости активов».- М, Поппури,2012.
8. Гражданский кодекс РФ. Часть первая от 30 ноября 1994 г. №51-ФЗ (с изм. и доп.).
9. Гражданский кодекс РФ. Часть вторая от 26 января 1996 г. №14-ФЗ (с изм. и доп.).
10. Налоговый кодекс РФ. Часть первая от 31 июля 1998 г. №146-ФЗ (с изм. и доп.).
11. Налоговый кодекс РФ. Часть вторая от 5 августа 2000 г. №117-ФЗ (с изм. и доп.).
12. Земельный кодекс РФ от 25 октября 2001 г. №136-ФЗ.
13. Федеральный закон от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».
14. Федеральный закон от 16 июля 1998 г. №102-ФЗ «Об ипотеке (залоге недвижимости)».
15. Федеральный закон от 8 февраля 1998 г. №14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью».
16. Федеральный закон от 21 ноября 1996 г. №129-ФЗ «О бухгалтерском учете».
17. Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. №208-ФЗ «Об акционерных обществах».
18. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
19. Федеральный закон от 27 июня 1997 г. №122-ФЗ «О государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним».
20. Федеральный закон от 21 июля 1997 г. №123-ФЗ «О приватизации государственного имущества и об основах приватизации муниципального имущества в Российской Федерации».
21. Федеральный закон от 8 января 1998 г. №6-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».
22. Федеральный закон от 8 июля 1999 г. №144-ФЗ «О реструктуризации кредитных организаций».
23. Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. №40-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций».
24. 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.
5. Российские журналы по банкам, бухгалтерскому учету, финансам.

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>
6. Российское общество оценщиков — <http://www.mrsa.ru>
7. Виртуальный клуб оценщиков — <http://www.appraiser.ru>

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.

Изучая дисциплину, студент 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.

Студент обязан освоить все темы, предусмотренные учебно-тематическим планом дисциплины. Отдельные темы и вопросы обучения выносятся на самостоятельное изучение. Студент изучает 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. Рекомендуются так же общение студентов на форумах профессиональных сообществ.

Студенты 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 магистров 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 (модулю)

Материалы для оценки уровня освоения учебного материала дисциплины «Оценка бизнеса и управление стоимостью компании» (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.

Код контролируемой компетенции или ее части	Контролируемый раздел дисциплины	Контролируемая тема дисциплины	ФОСы (формы контроля уровня освоения ООП)										Баллы темы	Баллы раздела
			Аудиторная работа					Самостоятельная работа						
			Опрос	Тест	Коллоквиум	Контрольная работа	Дискуссия	Эссе	Выполнение ДЗ	Реферат	Творческий проект	Выполнение КР/КП	Экзамен/Зачет	
УК-1.2 ОПК-1,5 ПКО-11	Раздел 1. Введение в оценку бизнеса и основы анализа	Концепция оценки стоимости бизнеса (предприятия)	6					5					11	33
		Временная оценка денежных потоков.	6				5						11	
		Подготовка и анализ финансовой отчетности.	6					5					11	
УК-1.2 ОПК-1,5 ПКО-11	Раздел 2. Основы управление стоимостью компании	Доходный подход к оценке бизнеса.	4					5					9	17
		Методы капитализации дохода в рамках доходного подхода.	3				5						8	
УК-1.2 ОПК-1,5		Реферат							10				10	

ПКО-11															
УК-1.2 ОПК- 1,5 ПКО-11		Рубежная аттестация (контрольная работа)				10									10
УК-1.2 ОПК- 1,5 ПКО-11		Тест		10											10
		Экзамен											20		20
		ИТОГО	25	10		10	10		15	10			20		100

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 1

1. Подходы к оценке стоимости собственности.
2. Метод ликвидационной стоимости.
3. Задача

**Снижение стоимости привлеченного капитала
относится к следующему виду синергии:**

- а) косвенная;
- б) по капиталовложениям;
- в) финансовая;
- г) по доходам;

Составитель _____ В.А. Ермаков
(подпись)

Зав. кафедрой _____ А.А. Чурсин
(подпись)

« __ » _____ 2021 г.

Дисциплина _____ Оценка бизнеса и управление стоимостью компании _____
(наименование дисциплины)

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 2

1. Основные формы финансовой отчетности
2. Горизонтальный и вертикальный анализ
3. Задача

Рассчитайте фондоотдачу. Основные производственные фонды на начало года составляют 14 300 тыс. руб., на конец года — 14 800 тыс. руб. Выпуск товарной продукции за год равен 28 000 тыс. руб.:

- а) 1,958;
- б) 1,924;
- в) 1,892.

Составитель _____ В.А.Ермаков
(подпись)

Зав. кафедрой _____ А.А. Чурсин
(подпись)

« ___ » _____ 2021 г.

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 3

1. Современные технологии оценки в рамках концепции управления стоимостью компании.
 2. Метод экономической добавленной стоимости (EVA).
3. Задача

Оценочная стоимость активов предприятия составляет 32 млн ден. ед. Для его ликвидации потребуется два года. Затраты на ликвидацию составляют 30% от стоимости активов. **Какова текущая стоимость выручки от продажи при ставке дисконта 20%?**

- а) 22,4 млн ден. ед.;
- б) 15,6 млн ден. ед.;
- в) 26,4 млн ден. ед.;
- г) 18,67 млн ден. ед.

Составитель _____ В.А. Ермаков
(подпись)

Зав. кафедрой _____ А.А. Чурсин
(подпись)

« __ » _____ 2021 г.

Программа составлена в соответствии с требованиями ОС ВО РУДН.

Разработчики:

доцент

В.А. Ермаков

Руководитель программы
заведующий кафедрой

подпись

А. А. Чурсин

Заведующий кафедрой
Прикладной экономики

подпись

А.А. Чурсин