

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Владимирский государственный университет
имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых»
(ВлГУ)



Проректор
по образовательной деятельности

А.А.Панфилов

« 03 » 09 2018 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

(наименование дисциплины)

Направление подготовки 38.04.01 «Экономика»

Направленность (профиль) «Экономика фирмы»

Уровень высшего образования магистратура

Форма обучения очно-заочная

Семестр	Трудоемкость зач. ед./ час.	Лекции, час.	Практич. занятия, час.	Лаборат. работы, час.	СРС, час.	Форма промежуточного контроля (экз./зачет)
2	3/108	8	12		88	Зачет
Итого	3/108	8	12		88	Зачет

1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Целями освоения дисциплины « **Оценка стоимости бизнеса**» является формирование системы современных знаний в области стоимостной оценки, позволяющую трактовать стоимость бизнеса как его основную характеристики и критерий успешности, характеризовать бизнес как объект оценки и выделять ключевые факторы его стоимости, инсталлируя их в систему управления. Сформировать у студентов совокупность знаний об основах оценки и управления стоимостью бизнеса, капитала компании и долей участия в капитале, а также о процессе создания добавленной стоимости.

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП ВО

Дисциплина относится к вариативной части дисциплин ОПОП и формирует необходимые знания для изучения таких дисциплин профиля, таких как «Комплексная оценка инвестиционной привлекательности проектов», «Управление конкурентоспособностью фирмы», и др. В свою очередь дисциплина базируется на знаниях и навыках студентов, полученных на следующих дисциплинах: «Микроэкономика», «Макроэкономика», «Экономика фирмы»

3. КОМПЕТЕНЦИИ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ, ФОРМИРУЕМЫЕ В РЕЗУЛЬТАТЕ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

В результате освоения дисциплины должны быть сформированы следующие компетенции: обучающийся должен демонстрировать следующие результаты образования:

знать:

- законодательство в области оценочной деятельности и стандарты оценки; специфику бизнеса как объекта оценки и ключевые факторы его стоимости; виды стоимости, цели оценки бизнеса и их влияние на процесс оценки; основы оценки капитала компании и долей участия в нем: виды капитала, подходы и методы, применяемы для оценки бизнеса, премии и скидки к стоимости (ПК-9);

уметь:

- собрать, систематизировать и проанализировать внешнюю и внутреннюю информацию, необходимую для проведения оценки бизнеса; по результатам макроэкономического и отраслевого анализа выделить основные показатели, оказывающие влияние на стоимость бизнеса, и экстраполировать выводы по результатам анализа на оцениваемый бизнес; учитывать результаты финансово-экономического анализа оцениваемого бизнеса при определении концепции оценки и в процессе формирования его стоимости; применять методы оценки бизнеса; организовать выполнение конкретного порученного этапа работы (ПК-9);

владеть:

- категориальным аппаратом, необходимым для понимания базовых теоретических и практических аспектов, связанных с формированием стоимости бизнеса; современными методами сбора, обработки и анализа макроэкономической, отраслевой и внутренней информации о компании; методологическими основами оценки бизнеса (ПК-9).

4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетные единицы, 108 часа.

№ п/п	Раздел (тема) дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)						Объем учебной работы, с применением интерактивных методов (в часах / %)	Формы текущего контроля успеваемости (по неделям семестра), форма промежуточной аттестации (по семестрам)
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	Контрольные работы	СРС	КП / КР		
1	Оценка стоимости объектов недвижимости	2	1-3	1	2			14		2/66,7%	
2	Оценка стоимости земельных участков	2	4-6	1	2			14		2/66,7%	Рейтинг-контроль 1
3	Основы оценки стоимости НМА и интеллектуальной собственности	2	7-9	1	2			14		2/66,7%	
4	Оценка машин и оборудования	2	10-12	1	2			14		2/66,7%	Рейтинг-контроль 2
5	Оценка долей в предприятии и (бизнесе)	2	13-15	2	2			14		2/50%	
6	Управление стоимостью компании	2	16-18	2	2			18		2/50%	Рейтинг-контроль 3
Всего				8	12			88		12/60%	Зачет (27)

5. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

Программой курса предусматривается проведение лекционных и практических занятий, текущего контроля и итоговой аттестации студентов. При изучении данной дисциплины необходимо также самостоятельное изучение обучающимися литературы с обязательным изучением теоретических вопросов и решением практических задач, предусмотренных для самостоятельной работы.

На протяжении всего курса в рамках самостоятельной работы студенты выполняют контрольную работу.

Формы самостоятельной работы: домашние задания, контрольные работы, доклады, анализ ситуаций, кейсов, самостоятельное изучение и анализ научной литературы, научных докладов и обзоров по соответствующей тематике.

6. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СТУДЕНТОВ

Контроль освоения дисциплины производится в соответствии с положением о рейтинговой системе комплексной оценки знаний студентов ФГБОУ ВО ВлГУ.

Текущий контроль проходит в форме тестирования.

Промежуточная аттестация по итогам освоения дисциплины направлена на закрепление основных элементов практического курса. Промежуточная аттестация проходит в форме зачета.

Примерные вопросы для проведения рейтинг-контроля

Рейтинг-контроль № 1

Вопрос 1. Выделите объекты, относящиеся к объектам недвижимости согласно ГК РФ

1. Земельные участки
2. Участки недр
3. Обособленные водные объекты
4. Леса
5. Многолетние насаждения
6. Здания
7. Сооружения
8. Воздушные суда
9. Морские суда
10. Суда внутреннего плавания
11. Космические объекты
12. Предприятия как имущественный комплекс

Вопрос 2. Какой их подходов к оценке стоимости недвижимости требует от оценщика знания рыночной информации о занятости помещений и емкости рынка, об уровне арендной платы, операционных расходах, ожидаемых ставках доходности, а также конкурентного потенциала по конкретному рынку недвижимости

1. Сравнительный подход
2. Затратный подход
3. Доходный подход

Вопрос 3. Главными индикаторами рыночной стоимости объекта недвижимости являются:

1. Сравнительный подход
2. Затратный подход
3. Доходный подход
4. Анализ наиболее эффективного использования

Вопрос 4. Какой из методов доходного подхода применяется, когда объект находится в стадии доходов с нестабильными темпами изменения?

1. Метод дисконтирования денежных потоков
2. Метод капитализации

Вопрос 5. Ставка капитализации - это

1. ставка, применяемая для приведения годового чистого денежного потока объекта к единой сумме стоимости
2. отношение цены продажи или к потенциальному валовому доходу, или к действующему валовому доходу
3. ставка дисконтирования, приравнивающая сумму текущей стоимости будущих доходов к величине инвестиций
4. ставка доходности инвестиционного проекта позволяющая устранить существенный недостаток внутренней ставки доходности проекта, который возникает в случае неоднократного оттока денежных средств
5. ставка доходности высоколиквидных активов, доступных инвестору и имеющих гарантию возврата, т.е. риск по которым отсутствует

Рейтинг-контроль № 2

Вопрос 1. Какие виды износа различают в оценке машин и оборудования?

1. физический
2. функциональный
3. экономическое (внешнее) воздействие
4. динамический
5. эксплуатационный

Вопрос 2. Аналогичный объект, у которого количество повышающих корректировок превышает количество понижающих, задает

1. нижнюю цену
2. верхнюю цену
3. верхнюю цену

Вопрос 3. Оценка НМА и ИС - это

1. деятельность субъектов оценки, направленная на установление и в отношении результатов интеллектуальной деятельности рыночной или иной стоимости
2. процесс определения рыночной стоимости НМА и ИС
3. процесс определения стоимости объема прав на конкретные результаты интеллектуальной деятельности и прочие НМА, владение которыми обеспечивает их владельцу определенную выгоду

Вопрос 4. Установите верную последовательность применения подходов к оценке стоимости права на товарный знак.

1. Доходный подход
2. Сравнительный подход
3. Затратный подход

Рейтинг-контроль № 3

Вопрос 1. Применительно к оценке ценных бумаг можно использовать:

1. рыночную, инвестиционную, ликвидационную стоимость.
2. рыночную, ликвидационную, восстановительную стоимость.
3. Рыночную, кадастровую, инвестиционную стоимость.

Вопрос 2. Наиболее предпочтительной концепцией проведения оценки стоимости коммерческого банка является концепция оценки стоимости банка

1. по инвестиционному капиталу

2. собственному капиталу
3. Заемному капиталу.

Вопрос 3. С помощью какого метода можно определить стоимость неконтролируемого пакета акций?

1. Метод сделок
2. Метод стоимости чистых активов
3. Метод рынка капитала.

Вопросы к зачету по дисциплине

1. Основные понятия оценки объектов недвижимости.
2. Управление недвижимостью
3. Теоретические основы оценки земли и природных ресурсов
4. Кадастровая оценка земель
5. Анализ наиболее эффективного использования земельных участков
6. Методы оценки рыночной стоимости земельных участков
7. Определение стоимости объекта оценки применительно к оценке лесных участков и оценке имущественных прав, возникающих при использовании лесов
8. Правовые аспекты оценки стоимости НМА и ИС.
9. Основные понятия оценки НМА и ИС. Предпочтительность применения подходов
10. Особенности оценки отдельных объектов интеллектуальной собственности
11. Теоретические и правовые основы оценки стоимости машин и оборудования
12. Подходы, применяемые к оценке машин и оборудования.
13. Роль и значение оценки бизнеса в системе ценностно-ориентированного менеджмента.
14. Основные процедуры оценки стоимости предприятия.
15. Идентификация предприятия как важная часть справедливой оценки его стоимости.
16. Основные методы затратного подхода в оценке бизнеса.
17. Суть метода чистых активов затратного подхода и условия его применения.
18. Суть метода ликвидационной стоимости компании и условия применения.
19. Требования к подготовке бухгалтерского отчета на дату оценки для переоценки активов и обязательств компании.
20. Особенности оценки финансовых активов компании в рамках применения затратного подхода к оценке бизнеса.
21. Особенности оценки обязательств компании в рамках применения затратного подхода к оценке бизнеса.
22. Условия применения и ключевые методы сравнительного подхода в оценке бизнеса. Процесс оценки бизнеса с применением сравнительного подхода.
23. Особенности метода рынка капитала и условия его применения для оценки стоимости компании.
24. Особенности метода сделок и условия его применения для оценки стоимости компании.
25. Особенности метода отраслевых мультипликаторов и условия его применения для оценки стоимости компании.
26. Требования к подготовке бухгалтерского отчета и отчета о прибылях и убытках на дату оценки для проведения сравнений. Требования к выбору компаний – аналогов.
27. Методы доходного подхода в оценке бизнеса.
28. Метод дисконтирования дохода и условия его применения при оценке стоимости бизнеса.

29. Метод капитализации дохода и условия его применения при оценке стоимости бизнеса.
30. Денежный поток: виды, способы расчета. Выбор модели денежного потока для оценки стоимости бизнеса.
31. Методы прогнозирования будущих доходов. Суть поэлементного, целостного, регрессионного методов. Необходимость комплексной оценки всех параметров будущей деятельности компании.
32. Оценка рисков компании.
33. Влияние рыночной деятельности компании на создаваемую стоимость.
34. Система индикаторов рыночной деятельности компании.
35. Влияние операционной деятельности компании на создаваемую стоимость.
36. Управление оборотными активами и оборотным капиталом в контексте управления стоимостью компании.
37. Расчет длительности финансового и операционного циклов, разработка политики финансирования оборотного капитала.
38. Политика управления расходами компании, ее влияние на стоимость предприятия.
39. Влияние финансовой деятельности компании на создаваемую стоимость.
40. Источники финансирования компании, понятие собственного и инвестированного капитала.
41. Факторы, определяющие структуру капитала. Стоимость капитала. Эффект финансового рычага.
42. Влияние инвестиционной деятельности компании на создаваемую стоимость.
43. Влияние политики управления внеоборотными активами на стоимость бизнеса.
44. Взаимосвязь инноваций и стоимости бизнеса.
45. Оценка инвестиционной привлекательности компании на основе показателей инвестиционного анализа.
46. Системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация.
47. Система экономической добавленной стоимости (Economic value added, EVA). Основные показатели и принципы управления компанией в системе EVA.
48. Система добавленной стоимости акционерного капитала (Shareholder value added, SVA), принципы анализа, основные показатели, особенности.
49. Принципы построения системы доходности инвестиций на основе потока денежных средств (Cash flow return on investments, CFROI)
50. Разработка показателей стоимости компании для оперативного управления в компаниях.

Темы, вынесенные на самостоятельную работу

1. Оценка НМА с учетом специфики их идентификации при распределении цены сделки по МСФО
2. Оценка стоимости акций Интернет-компаний при первичном публичном размещении
3. Оценка стоимости коммерческой недвижимости в условиях нестабильного рынка: проблемы и пути их решения
4. Оценка стоимости памятников истории и культуры
5. Оценка стоимости проектов девелопмента в условиях современного российского рынка
6. Применение оценочных технологий для целей налогообложения в Российской Федерации
7. Развитие венчурного финансирования инновационных проектов корпораций в условиях экономической нестабильности

8. Развитие государственно-частного партнерства в сфере проектного финансирования
9. Развитие методов оценки и прогнозирования финансовой устойчивости дочерних компаний
10. Современные методы выведения итоговой величины при оценке бизнеса российских компаний
11. Современные модели и методы определения стоимости собственного капитала российских компаний в условиях нестабильной экономики
12. Управление стоимостью девелоперских проектов на московском рынке офисной недвижимости
13. Финансирование российских инновационных компаний на ранних стадиях развития
14. Формирование информационной базы для расчета ставки дисконтирования на развивающихся рынках.
15. Совершенствование и перспективы кадастровой оценки недвижимости для налогообложения.
16. Оценка и управление стоимостью высокотехнологичного бизнеса.
17. Разработка методических рекомендаций по оценке стоимости девелоперских проектов с участием государства.
18. Повышение финансовой устойчивости российских предприятий на базе управления их стоимостью.
19. Ценные бумаги как объект оценки. Правовые основы оценки ценных бумаг
20. Эмиссия и обращение ценных бумаг
21. Основные принципы функционирования рынка ценных бумаг
22. Основы фундаментального и технического анализа ценных бумаг
23. Информационная база оценки ценных бумаг
24. Финансовые институты – специфичные объекты оценки ценных бумаг

7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

а) основная литература:

1. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) / Чеботарев Н.Ф., - 3-е изд. - М.: Дашков и К, 2017. - 256 с.: ISBN 978-5-394-02368-2 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/45087>
2. Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология / Царев В.В., Кантарович А.А. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 575 с.: ISBN 5-238-01113-X - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/872225>
3. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности: Учебное пособие / Н.Я. Кузин, Т.В. Учинина, Ю.О. Толстых - М.: НИЦ Инфра-М, 2013. - 160 с.: 60x90 1/16. - (Высшее образование: Бакалавриат). (п) ISBN 978-5-16-005650-0 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/348638>

б) дополнительная литература:

1. Косорукова, И. В. Оценка стоимости имущества [Электронный ресурс]: учеб. пособие / О. М. Ванданимаева, П. В. Дронов, Н. Н. Ивлиева и др.; под ред. И. В. Косоруковой. - М.: Московский финансово-промышленный университет «Синергия», 2012. - (Университетская серия). - ISBN 978-5-4257-0027-8. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/451193>
2. Гудвил: синергетическая сущность, оценка, учет, анализ: Моногр./А.Е.Иванов, Н.А.Соколова, Н.В.Генералова, под науч. ред. А.Е.Иванова - М.: ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2015 - 227 с.: 60x88 1/16. - (Научная мысль) (Обложка) ISBN 978-5-369-

в) интернет-ресурсы:

1. Вестник оценщика www.appraiser.ru
2. Фонд "Институт прямых инвестиций" www.ivr.ru
3. Информационное агентство АК&М. www.akm.ru
4. Информационное агентство "Финмаркет" www.finmarket.ru
5. Единое информационное агентство недвижимости www.eip.ru
6. Рынок недвижимости России www.realtymarket.org

8. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Лекционные занятия:

- a. комплект электронных презентаций;
- b. аудитория, оснащенная презентационной техникой: проектор, экран, ноутбук

Практические занятия:

- c. презентационная техника: проектор, экран, ноутбук;
- d. пакеты ПО общего назначения: Microsoft Word и Microsoft PowerPoint;
- e. рабочие места студентов, оснащенные компьютерами

Рабочая программа дисциплины составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению 38.04.01 «Экономика», программа подготовки «Экономика фирмы»

Рабочую программу составил Готьмянина С.И.
(ФИО, подпись)



Рецензент

(представитель работодателя)

нач. филиала ООО «Спутник 33» СПб
(место работы, должность, ФИО, подпись)
А. Р. Морозов

Программа рассмотрена и одобрена на заседании кафедры _____

Протокол № 1 от 03.09.18 года

Заведующий кафедрой _____

(ФИО, подпись)



Рабочая программа рассмотрена и одобрена на заседании учебно-методической комиссии направления 38.04.01, Экономика

Протокол № 1 от 03.09.18 года

/ Председатель комиссии _____

(ФИО, подпись)



**ЛИСТ ПЕРЕУТВЕРЖДЕНИЯ
РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ**

Рабочая программа одобрена на _____ учебный год

Протокол заседания кафедры № _____ от _____ года

Заведующий кафедрой _____

Рабочая программа одобрена на _____ учебный год

Протокол заседания кафедры № _____ от _____ года

Заведующий кафедрой _____

Рабочая программа одобрена на _____ учебный год

Протокол заседания кафедры № _____ от _____ года

Заведующий кафедрой _____