

## **АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ Б1.В.ОД.7 Оценка стоимости бизнеса (продвинутый курс)**

**Направление подготовки:**

38.04.02 *Менеджмент*

**Направленность (профиль):** *Менеджмент организации*

**Трудоемкость:** 3 з.е.

**Промежуточная аттестация:** экзамен

**Автор:** Э.А. Новоселова, канд. экон. наук

### **ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ**

Управление стоимостью предприятия – это одна из наиболее развиваемых концепций менеджмента. Управление стоимостью – это проектирование желаемого будущего предприятия. Представляет собой современный метод управления предприятием, предусматривающий реализацию главной цели его функционирования – постоянное увеличение во времени рыночной стоимости (богатства акционеров) благодаря реструктуризации объекта, реализации соответствующих бизнес-процессов, бизнес-проектов, бизнес-усовершенствований, реинжиниринговых и иных мероприятий.

Целью изучения дисциплины «Оценка стоимости бизнеса (продвинутый курс)» является освоение системы теоретических знаний и практических навыков по теории оценки для практического использования ее методов и способов в управлении предприятием (бизнесом).

В процессе изучения дисциплины необходимо решить следующие задачи:

- раскрыть сущность и закономерности оценочной деятельности;
- определить место и значимость оценки в современных подходах к управлению предприятием;
- дать представление о современных подходах, методах, приемах и инструментарии оценки стоимости предприятия;
- сформировать умение осуществлять экспресс-оценку стоимости предприятия;
- закрепление теоретических знаний, полученных студентами на лекциях и при самостоятельном изучении литературных источников;
- формирование и закрепление профессиональных навыков и умений.

### **МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ООП**

По направлению 38.04.02 *Менеджмент*, профиль «Менеджмент организаций» дисциплина «Оценка стоимости бизнеса (продвинутый курс)» включена в вариативную часть профессионального цикла дисциплин учебного плана подготовки магистра.

Изучение дисциплины «Оценка стоимости бизнеса (продвинутый курс)» базируется на знаниях и умениях, полученных при изучении дисциплин: «Современные теории об управлении», «Информационный менеджмент», «Корпоративные финансы».

Освоение дисциплины необходимо для изучения следующих дисциплин: «Управленческая экономика», «Планирование инвестиционной деятельности», «Современный стратегический анализ».

### **ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

Планируемые результаты обучения по дисциплине – знания, умения, навыки и (или) опыт деятельности, характеризующие этапы формирования компетенций и обеспечивающие достижение планируемых результатов освоения программы магистратуры – направлены на формирование следующих компетенций:

ПК-4: способность использовать количественные и качественные методы для проведения прикладных исследований и управления бизнес-процессами, готовить аналитические материалы по результатам их применения.

## СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### *Тема 1. Современное понимание оценки стоимости бизнеса, ее принципов, целей, задач и области применения*

Роль и значение оценки бизнеса в современной практике управления предприятием. Современное понимание оценки стоимости предприятия (бизнеса). Принципы оценки бизнеса и управления его стоимостью. Предмет оценки стоимости бизнеса. Цели и задачи оценки стоимости бизнеса.

*Лекция-дискуссия.* Дискуссионные вопросы: Роль и значение оценочного института в экономике Российской Федерации. Область применения оценки стоимости бизнеса. Стратегический потенциал бизнеса – основа оценки его стоимости.

### *Тема 2. Обоснование стоимости бизнеса на основе методов доходного подхода*

Определение стоимости предприятия доходным методом. Определение и выбор модели DCF.

Модель денежного потока для собственного капитала. Обоснование ставки дисконта с учетом рисков предприятия (бизнеса) – на основе методов кумулятивного построения ставки дисконта и оценки капитальных активов.

Модель бездолгового денежного потока – денежного потока для всего инвестированного капитала. Обоснование ставки дисконта на основе модели средневзвешенной стоимости капитала.

Метод прямой капитализации. Прогнозирование капитализируемого дохода. Коэффициент капитализации. Расчет ставки капитализации. Экспресс-оценка текущей стоимости бизнеса на основе метода капитализации.

Метод капитализации для неопределенно длительного постоянного дохода. Модель Гордона. Применение модели к финансово-кризисным предприятиям. Применение модели для оценки стоимости в остаточный период.

Капитализация постоянного дохода, получаемого в течение ограниченного срока (модели Инвуда, Хоскальда, Ринга).

Рыночная стоимость предприятия (бизнеса) и структура капитала. Теорема Модильяни-Миллера в доходном подходе к оценке бизнеса.

### *Тема 3. Обоснование стоимости бизнеса на основе сравнительного и имущественного подходов к оценке*

Методы сравнительного (рыночного) подхода к оценке стоимости предприятия (бизнеса). Данные по сопоставимым единицам. Метод рынка капитала (компаний-аналогов). Метод сделок или сравнимых продаж. Метод отраслевых коэффициентов (мультипликаторов). Использование зарубежных аналогов.

Методы имущественного (затратного) подхода к оценке стоимости предприятия (бизнеса). Метод оценки стоимости чистых активов. Корректировка кредиторской и дебиторской задолженностей. Оценка нематериальных активов предприятия. Метод избыточных прибылей.

Методы оценки восстановительной стоимости и стоимости замещения. Метод количественного анализа. Поэлементный способ расчета. Метод сравнительной единицы. Индексный способ. Расчет полной и остаточной стоимости воспроизводства.

Метод оценки ликвидационной стоимости. Особенности оценки ликвидационной стоимости предприятия. Виды ликвидационной стоимости. Способы оценки ликвидационной стоимости.

*Тема 4. Оценка стоимости акционерного капитала и долевых частей в предприятии*

Определение стоимости акционерного капитала. Основополагающий принцип и алгоритм оценки стоимости пакетов акций. Методы оценки полного пакета обыкновенных акций. Оценка контрольного пакета акций. Учет воздействия на стоимость пакета акций приобретаемого контроля. Оценка миноритарного пакета акций. Учет влияния на стоимость пакета акций ликвидности акций и размещенности их на рынке.

Оценка пакетов акций при слияниях и поглощениях бизнесов.

Оценка инвестиционной привлекательности предприятия.

Фондовый рынок, его роль в оценке стоимости предприятия (бизнеса) в России и за рубежом. Требования к компаниям, участникам фондового рынка.

*Тема 5. Взаимосвязь оценки стоимости бизнеса и современной системы управления предприятием*

Оценка стоимости предприятия (бизнеса) в текущем и стратегическом управлении фирмой.

Обоснование рыночной стоимости низкорентабельных и убыточных предприятий.

Особенности оценки стоимости предприятия (бизнеса) в процессе антикризисного управления.

Обоснование ликвидационной стоимости предприятия в условиях финансовой несостоятельности (банкротства).

Оценка стоимости предприятия в процессе реструктуризации.

Оценка стоимости предприятий в процессе реорганизации.

Стоимость компаний в традиционных и новых отраслях.

Оценка бизнеса в менеджменте предприятий различных стран.

*Тема 6. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) в концепции управления стоимостью предприятия*

Концепция управления стоимостью предприятия (бизнеса). Определяющая цель - увеличение рыночной стоимости предприятия (бизнеса) или стоимости имущественного комплекса.

Управление стоимостью предприятия (бизнеса). Цели и задачи управления стоимостью предприятия (бизнеса). Типы инвесторов. Типичные финансовые мотивации инвесторов.

Управление стоимостью предприятия в антикризисном управлении. Изменение стоимости предприятия (бизнеса) в процессе реструктуризации и реорганизации. Увеличение рыночной стоимости предприятия при реорганизации предприятия.

*Проблемно-ориентированная лекция.* Основная проблема – как повысить рыночную стоимость принадлежащего собственнику капитала. Дискуссионные вопросы – постоянный мониторинг влияния факторов на оценочную текущую или прогнозируемую стоимость предприятия (бизнеса); регулярная комплексная оценка контролируемых стоимостей предприятия (бизнеса); факторы, влияющие на рыночную стоимость предприятия (бизнеса) и долей в нем; обоснование границ увеличения рыночной стоимости бизнеса (границы оценки дисконтированных денежных потоков).