Аннотация рабочей программы дисциплины «Стоимость компании: оценка и управление»

Направление подготовки **38.04.06. – Торговое дело**

Магистерская программа **Стратегии и инновации в коммерции**

Программа учебной дисциплины «Стоимость компании: оценка и управление»

составлена на основе ФГОС ВО по направлению подготовки 38.04.06 «Торговое дело».

Учебная дисциплина «Стоимость компании: оценка и управление»

является дисциплиной обязательной для изучения и относится к вариативной части (Б1.В.ОД.8).

**Цели изучения дисциплины**

Целью изучения дисциплины является получение и закрепление студентами знаний в области теории и практики оценки и управления стоимостью компании (бизнеса). Теоретические знания и практические навыки в этой области предпринимательства необходимы при решении актуальных вопросов реструктуризации (создание новых бизнес-линий, изменение организационной структуры предприятия), и реорганизации бизнеса (покупки-продажи, слияния, выделения, объединения, поглощения), и организации проведения оценочных работ, а также обоснования производственно-коммерческих, инвестиционных и финансовых решений с позиций изменения рыночной капитализации компании.

Студенты изучают дисциплину в течение 3-го семестра магистерской программы «Стратегии и инновации в коммерции». Формами контроля являются: промежуточного — выполнение контрольных работ и тестов, итогового — сдача экзамена.

**Задачи дисциплины**

1) показать значение и направления использования оценки и управления стоимостью компании в рыночной экономике;

2) рассмотреть информационную составляющую в оценке стоимости компании (бизнеса);

3) изучить подходы и методы инвестиционной оценки стоимости компании, сферу применения, достоинства и недостатки каждого подхода;

4) овладеть практическими навыками оценки стоимости компаний на основе изученных методов и подходов;

5) изучить способы управления стоимостью бизнеса.

**Место дисциплины в структуре ОПОП**

Курс «Стоимость компании: оценка и управление» является дисциплиной, которая закладывает основы фундаментальных знаний в области инвестиционной и оценочной деятельности, способствует формированию современных знаний и умений по использованию методов оценки и управления стоимостью бизнеса.

**Требования к результатам освоения дисциплины**

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций:

*Общекультурные:*

готовностью к самостоятельной работе с использованием знаний, умений и навыков, полученных на предшествующих уровнях образования; способность быть мобильным на рынке труда и подготовленным к продолжению образования в сфере дополнительного и послевузовского образования (ОК-9).

*Общепрофессиональные:*

- готовностью руководить коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия (ОПК-2).

*Профессиональные:*

готовностью разрабатывать и оценивать эффективность инновационных технологий профессиональной деятельности (коммерческой, или маркетинговой, или рекламной, или логической, или товароведной) (ПК-2);

способностью к исследованию, прогнозированию, моделированию и оценке конъюнктуры рынка и бизнес-технологий с использованием научных методов (ПК-6);

способностью к исследованию прогрессивных направлений развития профессиональной деятельности в области коммерции, или маркетинга, или рекламы, или логистики, или товароведения, или экспертизы (ПК-7);

способностью определять объекты и основания проведения экспертизы и обосновывать ее необходимость, готовность выбирать и рационально использовать средства и методы экспертизы в области профессиональной деятельности, организовывать и проводить ее (ПК-11);

способностью организовывать и проводить образовательную деятельность в профессиональных образовательных организациях, образовательных организациях высшего образования и организациях дополнительного профессионального образования, в том числе с применением инновационных технологий (ПК-12).

В результате аудиторного и самостоятельного изучения дисциплины студенты должны:

***знать:***

* основные официальные методические документы, регламентирующие инвестиционную и оценочную деятельность и проведение оценочных работ в Российской Федерации;
* основные процедуры сбора и требования к информации, необходимой для оценки стоимости компании и его бизнес-линий, необходимости и возможности проведения корректировок информации о деятельности компании;
* основные методы оценки бизнеса: доходный, сравнительных продаж, накопленных активов;
* основные виды рисков, связанных с принятием решений об инвестициях с целью повышения стоимости бизнеса;
* особенности проведения оценки стоимости бизнеса для конкретных целей: инвестирования капитала, налогообложения, реструктуризации и антикризисного управления;

***уметь:***

* сформулировать цель оценки и приоритеты использования методов для конкретных целей оценки и особенностей оцениваемого бизнеса;
* использовать методы технического и фундаментального анализа с целью оценки текущей и справедливой рыночной стоимости бизнеса;
* уметь принимать решения, связанные с управлением стоимостью капитала и стоимостью бизнеса;

***владеть:***

* навыками оценки бизнеса, инновационно-инвестиционных программ и управления стоимостью бизнеса.

Содержание разделов дисциплины:

Раздел 1. Предмет, метод, цели и задачи оценки бизнеса и управления его стоимостью

Тема 1. Понятие и основные цели оценки бизнеса и управления его стоимостью

Предмет и методы оценки бизнеса и управления его стоимостью.

Понятие справедливой рыночной стоимости и текущей рыночной стоимости бизнеса. Необходимость оценки стоимости бизнеса в условиях рыночной экономики. Основные цели оценки: определение стоимости бизнеса для целей его купли-продажи, залога, страхования; инвестирования капитала и переоценки активов; реструктуризации (совершенствования организационной структуры) и реорганизации бизнеса (разделения, выделения, слияния и поглощения); обоснование необходимости управлять стоимостью бизнеса, роль инвестиций в повышении стоимости бизнеса.

Правовые основы оценки бизнеса. Международные и российские стандарты оценки.

Формируемые компетенции: ОК-9,ОПК-2, ПК-2, ПК-6, ПК-7, ПК-11,ПК-12

Тема 2. Основные принципы управления стоимостью бизнеса и его оценки

Факторы, влияющие на изменение стоимости бизнеса. Принципы, основанные на представлениях пользователя: полезность, замещение, ожидание. Принципы, основанные на представлениях производителя: вклад, предельная производительность, сбалансированность, разделение. Принципы, связанные с рыночной средой: спрос и предложение, степень конкурентной борьбы, соответствие изменения внешней среды.

Формируемые компетенции: ОК-9,ОПК-2, ПК-2, ПК-6, ПК-7, ПК-11,ПК-12

Тема 3. Основные этапы процедуры оценки бизнеса

Заключение договора на оценку. Сбор и проверка информации. Выбор методов и их применение для оценки анализируемого объекта. Согласование результатов и подготовка итогового заключения. Отчет о результатах оценки анализируемого объекта. Представление и защита отчета.

Формируемые компетенции: ОК-9,ОПК-2, ПК-2, ПК-6, ПК-7, ПК-11,ПК-12

Раздел 2. Правовое регулирование деятельности по оценке бизнеса

Тема 4. Организация и стандарты оценочной деятельности в России

Роль государства в регулировании оценочной деятельности. Оценка недвижимости и отдельных видов имущества в российском законодательстве. Стандарты оценочной деятельности в Российской Федерации.

Формируемые компетенции: ОК-9,ОПК-2, ПК-2, ПК-6, ПК-7, ПК-11,ПК-12

Тема 5. Международные стандарты оценки

Ведущие международные организации оценщиков. Стандарты IVSC и TEGoVA. Стандарты оценочной деятельности в Великобритании.

Формируемые компетенции: ОК-9,ОПК-2, ПК-2, ПК-6, ПК-7, ПК-11,ПК-12

Тема 6. Сравнительный анализ международных и российских стандартов оценочной деятельности

Формируемые компетенции: ОК-9,ОПК-2, ПК-2, ПК-6, ПК-7, ПК-11,ПК-12

Раздел 3. Методические приемы оценки стоимости компании (бизнеса). Учет фактора времени при оценке стоимости компании

Тема 7. Понятие денежного потока

Денежный поток, генерируемый собственным капиталом. Денежный поток, генерируемый инвестированным капиталом. Номинальный и реальный денежный поток.

Формируемые компетенции: ОК-9,ОПК-2, ПК-2, ПК-6, ПК-7, ПК-11,ПК-12

Тема 8. Учет фактора времени при оценке денежных потоков

Причины изменения стоимости (покупательной способности) денег во времени. Наращение и дисконтирование капитала. Понятие простого и сложного процента. Выполнение вычислений с помощью таблиц функций сложного процента. Учет инфляции при наращении и дисконтировании. Аннуитеты. Текущая стоимость аннуитета. Использование фактора времени в финансовых расчетах: при анализе кредитных операций, определении доходности ценных бумаг, оценке эффективности инвестиций, определении стоимости идентифицируемых нематериальных активов.

Формируемые компетенции: ОК-9,ОПК-2, ПК-2, ПК-6, ПК-7, ПК-11,ПК-12

Раздел 4. Подготовка информации для проведения работ по оценке стоимости компании

Тема 9. Информационная система оценки

Внешняя информационная система: макроэкономические, отраслевые и региональные показатели и прогнозы. Внутрихозяйственная информационная система: система бухгалтерского учета, финансовая отчетность и учетная политика, дополнительная производственно-техническая и коммерческая информация.

Формируемые компетенции: ОК-9,ОПК-2, ПК-2, ПК-6, ПК-7, ПК-11,ПК-12

Тема 10. Виды рисков в оценочной деятельности

Информационные риски. Риски систематические и несистематические (диверсифицируемые). Взаимосвязь риска и доходности в бизнесе. Приемы оценки информационных и иных рисков. Опасности и приемы фальсификации и вуалирования финансовой отчетности объекта оценки.

Формируемые компетенции: ОК-9,ОПК-2, ПК-2, ПК-6, ПК-7, ПК-11,ПК-12

Тема 11. Пакеты прикладных программ, используемые для автоматизации расчетов по оценке стоимости бизнеса

ИНЭК-АФСП, Audit-Expert, Альт-Прогноз, «1С — Предприятие» и др.

Формируемые компетенции: ОК-9,ОПК-2, ПК-2, ПК-6, ПК-7, ПК-11,ПК-12

Раздел 5. Доходный подход в теории управления стоимостью бизнеса и его оценки. Метод дисконтированных денежных потоков

Тема 12. Экономическое содержание доходного метода

Метод дисконтированных денежных потоков. Рыночная стоимость компании как сумма текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Условия его использования для оценки бизнеса, основные этапы применения.

Формируемые компетенции: ОК-9,ОПК-2, ПК-2, ПК-6, ПК-7, ПК-11,ПК-12

Тема 13. Особенности использования методов финансового прогнозирования в оценочной деятельности

Выбор длительности прогнозного периода. Прогнозирование доходов и расходов. Прогнозирование инвестиций. Расчет требуемой величины заемного капитала. Расчет денежного потока для каждого года прогнозного периода.

Формируемые компетенции: ОК-9,ОПК-2, ПК-2, ПК-6, ПК-7, ПК-11,ПК-12

Тема 14. Модели и методы оценки стоимости бизнеса при использовании доходного подхода

Обоснование ставки дисконтирования. Модель оценки капитальных активов. Модель кумулятивного построения. Модель средневзвешенной стоимости капитала. Расчет текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Модель Гордона, модель «предполагаемой продажи», метод стоимости чистых активов, метод ликвидационной стоимости.

Формируемые компетенции: ОК-9,ОПК-2, ПК-2, ПК-6, ПК-7, ПК-11,ПК-12

Раздел 6. Методы капитализации доходов

Тема 15. Экономическое содержание метода

Выбор базы для капитализации: прибыль, денежный поток, дивидендные выплаты, др. Ограничительные условия использования метода. Выбор периода капитализации для различных видов бизнеса, учитывающих присущие им отраслевые риски. Основные этапы использования метода капитализации доходов.

Среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый методы определения капитализируемого дохода.

Понятие, назначение и приемы обоснования. Прием «рыночной выжимки», прием кумулятивного построения, прием инвестиционной группы, прием связанных инвестиций. Соотношение между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования.

Формируемые компетенции: ОК-9,ОПК-2, ПК-2, ПК-6, ПК-7, ПК-11,ПК-12

Раздел 7. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса

Тема 16. Общая характеристика сравнительного подхода

Методы и приемы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, условия применения. Основные этапы. Необходимая информационная база и ее актуализация.

Формируемые компетенции: ПК-2, ПК-4, ПК-5, ПК-6, ПК-9

Тема 17. Выбор предприятий для сравнения

Подготовка списка предприятий-аналогов. Критерии отбора предприятий-аналогов: масштабы и направление бизнеса, структура капитала и сходство базовых финансовых индикаторов, схожесть производственной и финансовой стратегии и фаз экономического развития.

Формируемые компетенции: ОК-9,ОПК-2, ПК-2, ПК-6, ПК-7, ПК-11,ПК-12

Тема 18. Сравнительный финансовый анализ компаний-аналогов

Обоснование и сравнительный анализ системы производственно-финансовых индикаторов: объемов производства, коэффициенты оборачиваемости капитала и его структуры, рентабельности, экономического роста. Особенности финансового анализа при использовании приема компании-аналога.

Формируемые компетенции: ОК-9,ОПК-2, ПК-2, ПК-6, ПК-7, ПК-11,ПК-12

Тема 19. Определение стоимости оцениваемого предприятия (бизнеса)

Характеристика важнейших ценовых мультипликаторов: цена бизнеса/ прибыль на акцию, цена/денежный поток, цена/дивидендные выплаты, цена/объем реализации, цена/балансовая стоимость. Принципы использования ретроспективных данных. Выбор значения мультипликатора, применяемого к оцениваемому бизнесу, использование корреляционной зависимости значений мультипликатора от значений важнейших производственных и финансовых показателей-индикаторов, использование корреляционной зависимости значений индикаторов от финансовых индикаторов. Обоснование итогового значения оценки стоимости бизнеса методом средневзвешенной и итоговые корректировки.

Формируемые компетенции: ОК-9,ОПК-2, ПК-2, ПК-6, ПК-7, ПК-11,ПК-12

Раздел 8. Имущественный (затратный) подход к оценке компании — метод накопления активов. Оценка ликвидационной стоимости

Тема 20. Экономическое содержание метода

Рыночная стоимость компании как разность рыночной стоимости его активов и обязательств. Содержание метода накопления активов. Метод «избыточных прибылей». Корректировка кредиторской и дебиторской задолженности. Условия применения метода. Ограничения использования и основные этапы.

Формируемые компетенции: ОК-9,ОПК-2, ПК-2, ПК-6, ПК-7, ПК-11,ПК-12

Тема 21. Оценка активов компании

Особенности и виды оценки различных активов компании: земля, НМА, машины и оборудование, товарно - материальные запасы, прочие активы. Понятие «гуд вилла» компании и особенности его оценки способом избыточных прибылей. Оценка обязательств. Виды обязательств и оценка текущей их стоимости. Стоимость кредиторской задолженности, долгосрочных и краткосрочных займов и банковских ссуд, собственного капитала. Стоимость капитала компании.

Формируемые компетенции: ОК-9,ОПК-2, ПК-2, ПК-6, ПК-7, ПК-11,ПК-12

Тема 22. Итоговое заключение об оценке рыночной стоимости компании методом стоимости чистых активов

Формируемые компетенции: ОК-9,ОПК-2, ПК-2, ПК-6, ПК-7, ПК-11,ПК-12

Тема 23. Экономическое содержание метода ликвидационной стоимости

Понятие ликвидационной стоимости. Виды ликвидационной стоимости: плановая и ускоренная. Понятие дисконта на срочность и низкую ликвидность объекта и его элементов. Условия применения метода. Разработка календарного графика ликвидации активов компании и его отдельных бизнес-направлений. Определение затрат, связанных с ликвидацией объекта. Обоснование норм дисконта. Корректировка стоимости обязательств компании. Расчет ликвидационной стоимости объекта.

Формируемые компетенции: ОК-9,ОПК-2, ПК-2, ПК-6, ПК-7, ПК-11,ПК-12

Раздел 9. Оценка приносящей доход недвижимости. Экономическое содержание метода капитализации дохода

Тема 24. Основные этапы проведения расчетных процедур

Прогнозирование расчетного валового дохода. Оценка возможных потерь от недостаточной загруженности производственных мощностей объекта и несвоевременной уплаты арендной платы. Калькуляция операционных расходов, связанных с содержанием недвижимости. Учет возмещения капитальных затрат. Определение чистого операционного дохода. Обоснование значения коэффициента капитализации при условиях сохранения стоимости недвижимости, роста стоимости и ее снижения. Капитализация дохода методом физического остатка. Расчет рыночной стоимости недвижимости по технике остатка для зданий и сооружений. Техника остатка и ее применение для оценки недвижимости в целом.

Формируемые компетенции: ОК-9,ОПК-2, ПК-2, ПК-6, ПК-7, ПК-11,ПК-12

Тема 25. Методы оценки недвижимости

Экономическое содержание методов оценки недвижимости: затратного, доходного методов и метода сравнительного анализа продаж.

Формируемые компетенции: ПК-2, ПК-4, ПК-5, ПК-6, ПК-9, ПК-10

Тема 26. Определение итоговой рыночной стоимости объекта недвижимости по результатам использования доходного, затратного и сравнительного подходов

Формируемые компетенции: ПК-2, ПК-4, ПК-5, ПК-6, ПК-9, ПК-10

Раздел 10. Особенности оценки стоимости компаний (бизнеса) для конкретных целей. Особенности оценки компаний в целях инвестирования

Тема 27. Рыночная стоимость компании (бизнеса) как критерий принятия инвестиционных решений

Методика, показатели и критерии оценки эффективности инвестиционных проектов. Инвестиционные риски и норма дисконтирования. Технические и программные возможности по автоматизации инвестиционных расчетов. Зарубежный опыт.

Формируемые компетенции: ОК-9,ОПК-2, ПК-2, ПК-6, ПК-7, ПК-11,ПК-12

Тема 28. Особенности оценки стоимости инновационных компаний

Особенности инновационного предпринимательства. Расчетная оценка вклада конкретных инноваций в повышение стоимости компании. Мониторинг роста стоимости компании по мере реализации им инновационного проекта. Прогнозирование развития и экономического роста инновационных компаний. Анализ и учет инновационно-инвестиционных рисков при определении рыночной капитализации инновационных предприятий и инновационных бизнес-линий.

Формируемые компетенции: ОК-9,ОПК-2, ПК-2, ПК-6, ПК-7, ПК-11,ПК-12

Тема 29. Особенности оценки стоимости бизнеса в целях его реструктуризации

Реструктуризация и реорганизация бизнеса. Виды реструктуризации и задачи, решаемые в ходе ее проведения. Оценка бизнеса при разделении, слиянии, поглощении и выделении капиталов. Техника реструктуризации и организационная структура. Анализ изменения рыночной стоимости бизнеса в результате проведения реструктуризации.

Формируемые компетенции: ОК-9,ОПК-2, ПК-2, ПК-6, ПК-7, ПК-11,ПК-12

Раздел 11. Практические вопросы управления стоимостью капитала и стоимостью бизнеса

Тема 30. Влияние структуры и состава капитала компании на стоимость его бизнеса

Стоимость текущей и долгосрочной задолженности. Стоимость собственного капитала. Структура капитала и ее влияние на стоимость капитала. Эмиссия акций и стоимость капитала. Дивидендная политика компании акционерной формы капитала как фактор управления стоимостью и структурой капитала. Дивидендные стратегии.

Формируемые компетенции: ОК-9,ОПК-2, ПК-2, ПК-6, ПК-7, ПК-11,ПК-12

Тема 31. Реструктуризация бизнеса и компаний как направление снижения стоимости капитала и повышения рыночной капитализации компании

Понятие реструктуризации. Основные принципы проведения реструктуризации. Функциональная модель управления комплексом бизнес-единиц. Реструктуризация эффективного и неэффективного бизнеса. Разработка вариантов и форм реструктуризации и оценка их влияния на стоимость бизнеса.

Формируемые компетенции: ОК-9,ОПК-2, ПК-2, ПК-6, ПК-7, ПК-11,ПК-12

Объем дисциплины – 144 часа, в том числе аудиторных часов -32, в том числе лекции 4, практических занятий -28, самостоятельная работа – 76 ч.

Форма промежуточного контроля – экзамен.

Дисциплина изучается в 4 семестре.

Разработчик:

доктор экон. наук, профессор кафедры торгового дела и информационных технологий М.М. Галеев