

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Бианкина Алена Олеговна

Должность: Ректор

Дата подписания: 14.09.2023 11:50:53

Уникальный программный ключ:

b2aeadeef209e4cc52689fad2ab7eed014bb000c

Аннотация рабочей программы дисциплины «Оценка стоимости бизнеса»

Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» является теоретико-практическим курсом, продолжающим анализ экономических отношений общества в процессе обучения бакалавров по направлению подготовки Экономика.

Цель освоения дисциплины – формирование у обучающихся комплекса знаний, позволяющих проводить решение **задач**, в числе которых:

разработка финансовых методов управления стоимостью бизнеса, капиталом предприятия и его собственников;

анализ современных проблем в области становления и развития бизнеса;

исследование влияния различных факторов на стоимостные показатели бизнеса с целью максимизации стоимости компании и акционерного капитала, проведения эффективной стратегии и политики, соответствующей интересам собственников и адекватным потребностям бизнеса;

практическая реализация комплекса возможных финансовых и денежно-кредитных отношений с капиталом предприятия, его активами и потоками денежных средств;

достижение теоретической и практической подготовки обучающихся в области оценки стоимости бизнеса в тесной связи со смежными дисциплинами.

ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ, ПО ДИСЦИПЛИНЕ СООТНЕСЕННЫЕ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ:

Процесс изучения дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» направлен на формирование следующих компетенций, которые позволят усваивать теоретический материал дисциплины и реализовывать практические задачи () и достигать планируемые результаты обучения по дисциплине.

Компетентностная карта дисциплины

Категория (группа) компетенций	Код компетенции	Формулировка компетенции	Индикаторы достижения компетенции (для планирования результатов обучения по элементам образовательной программы и соответствующих оценочных средств)
Универсальные компетенции			
Самоорганизация и саморазвитие (в т.ч. здоровьесбережение)	УК-6	Способен управлять своим временем, выстраивать и реализовывать траекторию саморазвития на основе принципов образования в течение всей жизни	УК-6.1. Умеет управлять своим временем, выстраивать и реализовывать траекторию саморазвития на основе принципов образования в течение всей жизни
			УК-6.2. Знает способы управления своим временем, выстраивания и реализации траектории саморазвития на основе принципов образования в течение всей жизни.
			УК-6.3. Владеет навыками управления своим временем, выстраивания и реализации траектории саморазвития на основе принципов образования в течение всей жизни.

Профессиональные компетенции.

Категория (группа) компетенций <small>41</small> Код, наименование профессиональных компетенций	ОТФ (код, наименование)	Тип задач\ задачи профессиональной деятельности	Профессиональный стандарт (код, наименование)	Трудовые функции (код, наименование) \ уровень (подуровень) квалификации и	Индикаторы достижения компетенции (для планирования результатов обучения по элементам образовательной программы и соответствующих оценочных средств)
ПК-1 Способность анализировать и проводить расчеты экономических и социально-экономических показателей на основе типовых методик с учетом действующей нормативно-правовой базы;	Обработка статистических данных В	Аналитическая/Формирование систем взаимосвязанных статистических показателей	08.022 «Статистика»	Формирование систем взаимосвязанных статистических показателей В/03.6	ПК-1.1. Знать: Методические подходы к подбору исходных данных для осуществления расчетов Методики расчета агрегированных и производных показателей Методики осуществления контроля качества и согласованности результатов расчетов Методики балансировки и проведения других процедур, обеспечивающих увязку статистических показателей Аналитические приемы и процедуры Методические подходы и правила формирования докладов, презентаций, публикаций ПК-1.2.

⁴¹ обязательные профессиональные компетенции (установленные ПООП, при наличии); рекомендуемые профессиональные компетенции (установленные ПООП, при наличии и при необходимости); профессиональные компетенции определяемые институтом самостоятельно

					<p>Уметь: Подбирать исходные данные для осуществления расчетов Рассчитывать агрегированные и производные статистические показатели Контролировать качество и согласованность полученных результатов Производить балансировку и другие процедуры, обеспечивающие увязку статистических показателей Анализировать результаты расчетов Готовить аналитические материалы</p> <p>ПК- Владеть: Подбор исходных данных для осуществления расчетов Расчет агрегированных и производных статистических показателей Балансировка и взаимная увязка статистических показателей Подготовка аналитических материалов</p>
--	--	--	--	--	---

МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ БАКАЛАВРИАТА

В

СТРУКТУРЕ

Дисциплина «Оценка стоимости бизнеса» входит в состав дисциплин по выбору вариативной части профессионального цикла основной образовательной программы бакалавриата по направлению подготовки 38.03.01 Экономика.

Теоретическую основу дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» создают такие дисциплины, как «Микроэкономика», «Бизнес-аналитика», «Правовое регулирование экономической деятельности», «Бизнес-планирование экономической деятельности», «Ценообразование», «Бухгалтерский учет и анализ».

Изучение дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» формирует компетенции, необходимые для прохождения преддипломной практики, подготовки к защите и защите ВКР.

Указанные связи и содержание дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» дают обучающимся системное представление о комплексе изучаемых дисциплин в соответствии с ФГОС ВО, что обеспечивает соответствующий теоретический уровень и практическую направленность в системе обучения будущей профессиональной деятельности.

**ОБЪЕМ (ТРУДОЕМКОСТЬ) ДИСЦИПЛИНЫ
(ОБЩАЯ, ПО ВИДАМ УЧЕБНОЙ РАБОТЫ, ВИДАМ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ)**

**Трудоемкость дисциплины и виды учебной работы
на очной форме обучения**

З. е.	Все го часов	Контактная работа			Часы СР на подготовку кур.раб.	Иная СР	Контроль	Практическая подготовка (часы)
		Занятия лекционного типа	Занятия семинарского типа					
			Лабораторные	Практические/семинарские	курсовой работе			
8 семестр								
6	216	24		32		124	экзамен 36	32
Всего по дисциплине								
6	216	24		32		124	36	32

Таблица

**Трудоемкость дисциплины и виды учебной работы
на заочной форме обучения**

З. е.	Все го часов	Контактная работа			Часы СР на подготовку кур.раб.	Иная СР	Контроль	Практическая подготовка (часы)
		Занятия лекционного типа	Занятия семинарского типа					
			Лабораторные	Практические/семинарские	курсовой работе			

9 семестр									
6	216	8		16			156	экзамен 36	16
Всего по дисциплине									
6	216	8		16			156	36	16

Структура и содержание дисциплины

Перечень разделов (модулей), тем дисциплины и распределение учебного времени по разделам/темам дисциплины, видам учебных занятий (в т.ч. контактной работы), видам текущего контроля

Очная форма обучения

Таблица 4.3

Темы\разделы(модули)	Контактная работа				Часы СР на подготовку кур.р.	Иная СР	Контроль	Всего часов
	Занятия лекционного типа	Занятия семинарского типа		Контактная работа по кур.р.				
		Лаб.р	Практ./сем					
Радел 1. Основы оценки стоимости бизнеса								
Тема 1. Рынок ценных бумаг и его функции.	2		3			11		16
Тема 2. Экономическая сущность и классификация ценных бумаг.	2		3			11		16
Подходы и методы оценки стоимости бизнеса								
Тема 3. Классические виды ценных бумаг и их характеристика	2		3			11		16
Тема 4. Производные ценные бумаги.	2		3			11		16
Тема 5. Профессиональные участники рынка ценных бумаг	2		3			11		16
Тема 6. Организованные рынки ценных бумаг и их структура.	2		3			11		16

Тема 7. Организация первичного рынка ценных бумаг	2		3			11		16
Раздел 3. Оценка стоимости имущества								
Тема 8. Инвестиционная деятельность на рынке ценных бумаг.	2		3			11		16
Тема 9. Стратегии торговли ценными бумагами	2		3			11		16
Тема 10. Депозитарная и расчетно- клиринговая инфраструктура и сеть регистраторов ценных бумаг	2		3			11		16
Тема 11. Регулирование рынка ценных бумаг и правовая инфрастру ктура.	4		2			14		20
Экзамен							36	36
Всего часов	24		32			124	36	216

Заочная форма обучения

Таблица 4.4

Темы/разделы(моду ли)	Контактная работа				Часы СР на подгото вку кур.р.	Ин ая СР	Контро ль	Все го часо в
	Занятия лекционн ого типа	Занятия семинарск ого типа		Контакт ная работа по кур.р.				
		Лаб. р	Пра к. /сем					
Раздел 1. Основы оценки стоимости бизнеса								
Тема 1. Рынок ценных бумаг и его функции.			2			14		16
Тема 2. Экономическая сущность и классификация ценных бумаг.			2			14		16
Подходы и методы оценки стоимости бизнеса								

Тема 3. Классические виды ценных бумаг и их характеристика			2			14		16
Тема 4. Производные ценные бумаги.	2		2			14		18
Тема 5. Профессиональные участники рынка ценных бумаг			2			14		16
Тема 6. Организованные рынки ценных бумаг и их структура.	2		1			14		17
Тема 7. Организация первичного рынка ценных бумаг			1			14		15
Раздел 3. Оценка стоимости имущества								
Тема 8. Инвестиционная деятельность на рынке ценных бумаг.			1			14		15
Тема 9. Стратегии торговли ценными бумагами	2		1			14		17
Тема 10. Депозитарная и расчетно-клиринговая инфраструктура и сеть регистраторов ценных бумаг			1			14		15
Тема 11. Регулирование рынка ценных бумаг и правовая инфраструктура.	2		1			16		19
Экзамен							36	36
Всего часов	8		24			156	36	216

Содержание раздела дисциплины

Наименование раздела / темы дисциплины	Содержание раздела дисциплины
Тема 1. Экономические	Виды стоимости бизнеса и имущества предприятия, определяемые при оценке. Стоимость закрытой компании. Действительная стоимость

<p>основы и методология оценки стоимости бизнеса</p>	<p>отчасти открытой компании. Действительная стоимость открытой компании. Стоимость имущественного комплекса (предприятия). Стоимость имущественного комплекса многономенклатурной организации. Оценка бизнес-линии. Ценность имущественного интереса. Факторы, влияющие на стоимость. Иерархическая система взаимосвязанных ключевых показателей оценки стоимости бизнеса. Классификация видов стоимости, применяемых в практике оценочной деятельности. Рыночная и нерыночная стоимость объектов оценки. Разновидности стоимости, отличной от рыночной: стоимость объекта оценки с ограниченным рынком, стоимость замещения объекта оценки, стоимость воспроизводства объекта оценки, стоимость действующего объекта оценки, стоимость имущественного комплекса, инвестиционная стоимость объекта оценки, стоимость объекта оценки для целей налогообложения, ликвидационная (аукционная) стоимость объекта оценки, специальная стоимость, стоимость объекта лизинга, утилизационная стоимость, нормативно рассчитанная стоимость. Разновидности балансовой стоимости в системе бухгалтерского учета: первоначальная, восстановительная, остаточная. Виды стоимости в зависимости от ситуации оценки: потребительская, страховая. Иные разновидности стоимости: арендная, залоговая.</p> <p>Временная оценка денежных потоков.</p> <p>Финансово-экономический анализ и стоимость бизнеса. Концепция чистой приведенной стоимости (NPV) в оценке. NPV и стоимость компании. Справедливая ставка доходности инвестиционного и акционерного капитала как внутренняя норма рентабельности (IRR).</p> <p>Финансовый анализ и стоимость. Возврат (амортизация) финансового (ростовщического) кредита. Финансовая отчетность и анализ в оценке бизнеса как аналогия с кредитной финансовой операцией.</p> <p>Экономический анализ и стоимость. Коэффициент капитализации: доход на капитал или отдача (ставка дохода на инвестиции), возврат (возмещение) капитала (норма возврата инвестиций). Текущая и конечная отдача. Возврат полностью истощаемого капитала (бизнеса).</p> <p>Учет производственных активов по балансовой стоимости. Учет производственных активов по первоначальной стоимости. Традиционные и модифицированные ключевые факторы стоимости (подход В.Т. Битюцких).</p> <p>Финансово-экономические инструменты оценки бизнеса. Методы расчета ставок дисконтирования (сравнения). Метод рынка капитала. Метод кумулятивного построения. Метод смешанных инвестиций – собственного и заемного капитала или средневзвешенные затраты на капитал. Метод связанных инвестиций – земли и зданий. Методы возмещения инвестиций: прямолинейный возврат капитала (метод Ринга), равномерно-аннуитетный метод (метод Инвуда), возврат капитала по фонду возмещения и безрисковой ставке процента (метод Хоскольда).</p> <p>Анализ кадровой структуры. Оценка основных технико-экономических показателей. Анализ финансовой отчетности, учетной и плановой документации: Ф1-2, прогнозные планы развития предприятия, методы учетной политики и др. Корректурa и нормализация финансовой отчетности. Расчет финансовых коэффициентов: ликвидности, финансовой устойчивости, рентабельности, деловой активности. Прогноз вероятности банкротства. Выводы по финансово-</p>
--	---

	<p>экономическому состоянию.</p> <p>Инфраструктура системы оценки стоимости бизнеса и ее элементы. Теоретические основы оценки стоимости бизнеса. Законодательное обеспечение. Методические основы оценки стоимости бизнеса. Субъекты оценки. Объекты оценки. Математическое обеспечение. Специальное программное обеспечение. Система планирования привлечения инвестиций и выплат по обязательствам. Необходимые исходные данные. Система кризис-прогнозных показателей. Система мотивации персонала. Стратегический потенциал компании – основа оценки стоимости бизнеса. Процесс и этапы оценки стоимости бизнеса.</p> <p>Экономические принципы оценки бизнеса. Экономические принципы формирования системы оценки бизнеса и управления его стоимостью.</p> <p>Принципы оценки стоимости бизнеса по зарубежным аналогам: принцип альтернативности, принцип будущих преимуществ, принцип избыточной производительности, принцип предвидения, принцип изменчивости, принцип слагаемости приведенных стоимостей.</p> <p>Виды, подходы и методы оценки стоимости бизнеса. Виды оценки: учетная (бухгалтерская), рыночная (маркетинговая), финансовая (бюджетная) оценка. Подходы к оценке стоимости. Оценки, основанные на активах/ресурсах (затратный или имущественный подход – <i>assetbasedapproach</i>). Оценки, основанные на сравнительных характеристиках продаж (рыночный или сравнительный подход – <i>marketapproach</i>). Оценки, основанные на ожиданиях экономических выгод (доходный подход – <i>incomeapproach</i>). Оценки, основанные на величине инвестированного капитала в прошлом и остаточном доходе как регулярных реинвестиций в будущем (инвестиционный подход – <i>investmentapproach</i>). Оценки, основанные на условных требованиях (опционный подход). Прочие подходы. Философия оценки объекта (актива), приносящего доход – при оценке объекта принимают во внимание затраты на его создание в прошлом, оценку актива рынком в настоящем, ожидаемые доходы в будущем; при этом и прошлые затраты и будущие доходы приводятся к их современным эквивалентам.</p> <p>Методы оценки стоимости бизнеса. Методы доходного подхода: метод дисконтирования денежных потоков, метод капитализации дохода. Методы сравнительного подхода: метод рынка капитала или метод компании-аналога, метод сделок или метод продаж, метод отраслевых коэффициентов (соотношений). Методы имущественного подхода: метод чистых активов, метод ликвидационной стоимости.</p> <p>Методы и модели инвестиционного подхода: метод экономической добавленной стоимости EVA (Стерна – Стюарта), метод добавленной стоимости акционерного капитала SVA (Раппапорт), метод рыночной добавленной стоимости MVA, метод денежной добавленной стоимости CVA, метод EBO (Эдвардса – Белла – Ольсона), метод Ольсона, метод CFROI, метод TSR, метод TBR. Методы опционного подхода. Виды реальных опционов.</p>
--	---

<p>Тема 2. Методология оценки стоимости бизнеса и система информации</p>	<p>Этапы оценки стоимости бизнеса. Информация для целей оценки и источники ее получения. Система информации. Источники информации. Внешняя информация, ее содержание. Факторы макроэкономического риска. Внутренняя информация, ее содержание. Подготовка финансовой документации в процессе оценки. Вычисление относительных показателей в процессе оценки. Выявление внешних и внутренних источников информации. Проверка информации на достоверность. Анализ макроэкономического окружения: анализ и прогноз ВВП, прогноз индексов изменения цен, прогноз изменения доходов населения, прогноз изменения курсов валют и др. Выводы по анализу макроэкономического окружения. Оценка состояния отрасли, в которой функционирует оцениваемый бизнес. Анализ перспектив развития отрасли. Изменение макроэкономических показателей в отраслевом разрезе. Анализ и прогноз изменения конкурентной среды. Анализ и прогноз изменения уровня спроса. Инфраструктура системы оценки стоимости бизнеса и ее элементы. Теоретические основы оценки стоимости бизнеса. Законодательное обеспечение. Методические основы оценки стоимости бизнеса. Субъекты оценки. Объекты оценки. Математическое обеспечение. Специальное программное обеспечение. Система планирования привлечения инвестиций и выплат по обязательствам. Необходимые исходные данные. Система кризис-прогнозных показателей. Система мотивации персонала. Стратегический потенциал компании – основа оценки стоимости бизнеса. Процесс и этапы оценки стоимости бизнеса. Стандарты стоимости предприятия и их классификация. Стандарт обоснованной рыночной стоимости. Стандарт обоснованной стоимости. Стандарт инвестиционной стоимости. Стандарт внутренней (фундаментальной) стоимости. Регулирование оценочной деятельности. Саморегулирование оценочной деятельности. Формирование рынка оценочной деятельности. Отчет об оценке стоимости предприятия. Требования, предъявляемые к отчету. Структура отчета. Содержание разделов. Факторы, определяющие структуру отчета. Выбор стандарта стоимости для оценки.</p>
<p>Тема 3. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса</p>	<p>Сущность доходного подхода. Два источника формирования доходов от использования инфраструктуры предприятия: доход, получаемый от основной деятельности предприятия, доход от распродажи активов. Два вида стоимости предприятия: стоимость действующего предприятия, стоимость предприятия по активам. Функции стоимостных методов в финансовой системе компании. Эволюция финансовых показателей в оценке эффективности менеджмента компании. Методология доходного подхода (income approach). Остаточная текущая стоимость бизнеса. Чистая текущая стоимость вновь начинаемого бизнеса. Методы оценки стоимости предприятия (бизнеса), реализуемые в составе доходного подхода. Метод дисконтирования денежных потоков. Сущность метода дисконтирования денежных потоков (DCF). Стоимость предприятия с учетом ожидаемых доходов в течение всего времени функционирования. Метод дисконтирования результатов нескольких периодов (multiple-</p>

perioddiscountingmethod, MPDM). Стоимость предприятия. Стоимость предприятия при различных ставках дисконтирования.

Две разновидности метода: метод дисконтирования чистого денежного потока, метод дисконтирования будущей прибыли. Разновидности методов в зависимости от момента дисконтирования: метод дисконтирования результатов нескольких периодов (multiple-perioddiscountingmethod, MPDM), когда доход поступает в компанию в конце каждого периода; метод MPDM в случае получения прибыли на протяжении всего года и дисконтирования применительно к середине года. Формула Миллера – Модильяни.

Этапы оценки. 1. Выбор модели денежного потока (CF). 2. Определение длительности прогнозного периода (n). 3. Расчет величины денежного потока для каждого года прогнозного периода (CF). Показатели денежного потока. Анализ и прогноз валовой выручки от реализации. Анализ и прогноз расходов. Анализ и прогноз инвестиций. 4. Определение ставки дисконтирования (r). Ставка дисконтирования (норма дисконта) как ставка сравнения, мера доходности и уровня риска.

Методы дисконтирования. Модели дисконтирования денежного потока: модель прямого дисконтирования денежного потока для акционеров, модель дисконтирования доналогового денежного потока, формула Миллера – Модильяни, метод бессрочно растущего свободного денежного потока, метод, базирующийся на учете факторов стоимости, метод, основанный на факторах стоимости при двухэтапном продленном периоде. Модель дисконтирования экономической прибыли. Разновидности ставок дисконтирования и их взаимосвязи. Ставки дисконтирования при определении стоимости денег: ставка банковского депозита, ставка кредитования, ставка финансового рынка. Ставки дисконтирования при определении стоимости капитала: достигнутая доходность активов организации, доходность собственного капитала организации, стоимость заемного капитала, стоимость капитала (взвешенные суммы стоимостей собственного и заемного капитала).

Способы выражения ставки дисконтирования. Кумулятивная модель. Ценовая модель оценки доходности капитальных активов или модель ценообразования основных активов (capitalassetspricemodel, CAPM) (У. Шарп, Дж. Линтнер, Дж. Трейнор, Ян Моссин). Модифицированная модель оценки капитальных активов (MCAPM). Коэффициент бета. Модели роста дивидендов (constant-growthmodel, DGM). Модель дисконтирования дивидендов, динамическая модель роста (Кэмбелл, Шиллер, 1988). Модель арбитражного ценообразования или арбитражной оценки или теория арбитражного ценообразования (arbitragepricingtheory, АРТ).

Цена собственного капитала. Цена капитала предприятия при усредненных показателях. Ставки дисконтирования для целей бюджетирования. Экстенсивная модель ставки дисконтирования. Дисконтные множители на период планирования. Два пути моделирования: финансово-статистическое факторное описание поведения ставки процента, анализ инерционности изолированного временного ряда в контексте закономерностей связи предыдущих и последующих значений процентных ставок (эволюционное оценивание) (экспектакционная корреляционная модель по Кейгану, рекуррентная

формула по Р. Брауну, формула скользящей средней). Прогнозный финансовый рычаг как конкурентная целесообразность заимствования, выраженная через соотношения цены капитала, обеспечивающая приоритетность интересов собственников по сравнению с выгодами третьих лиц. Средняя процентная ставка на плановый период. Нормативное планирование ключевых финансовых показателей (метод финансовых нормативов): DDM-метод и DCFM-метод планирования и их динамические (цепные) системы уравнений. Плановый баланс движения капитала предприятия.

Классические способы определения ставки дисконтирования в оценке стоимости бизнеса.

1. Модель оценки капитальных активов (capital assets pricing model, CAPM) – для денежного потока для собственного капитала: классическая модель оценки капитальных активов (CAPM) (У. Шарп, Дж. Линтнер, Дж. Трейнор, Ян Моссин); модель обоснованной ставки дисконтирования; модифицированная модель оценки капитальных активов (MCAPM), используемая для оценки стоимости предприятия.

2. Модель кумулятивного построения – для денежного потока для собственного капитала.

3. Модель средневзвешенной стоимости капитала (weighted average cost of capital, WACC) – для денежного потока для инвестированного капитала.

Расчет величины стоимости в постпрогнозный период.

1. Метод предполагаемой продажи.

2. Модель предполагаемого роста доходов в постпрогнозном периоде в геометрической прогрессии или модель Гордона.

3. Модель предполагаемого роста доходов в постпрогнозном периоде в арифметической прогрессии (авторское предложение).

4. Модель стабильного дохода в постпрогнозном периоде или IRV-модель. Стоимость бизнеса в конце прогнозного периода.

5. Метод чистых активов или метод ликвидационной стоимости.

Метод капитализации доходов. Сущность метода. Разновидности метода: метод капитализации прибыли (метод капитализации результатов одного периода – single-period capitalization method, SPCM), метод капитализации чистого потока денежных средств, метод капитализации валового потока денежных средств.

Этапы оценки. Анализ финансовой отчетности. Выбор величины дохода (прибыли), подлежащего капитализации: прибыль последнего отчетного года, прибыль первого прогнозного года, средняя величина дохода за несколько последних отчетных лет. Расчет ставки капитализации. Определение предварительной величины стоимости. Внесение итоговых поправок: поправка на величину стоимости нефункционирующих активов, поправка на контрольный или неконтрольный характер оцениваемой доли, поправка на недостаток ликвидности.

Метод дисконтирования дивидендов. Варианты метода: двухстадийная, трехстадийная и Н-модель дисконтирования дивидендов. Базисная формула оценки бизнеса по дивидендной модели. Модель капитализации дивидендов при стабильном темпе прироста собственного капитала. Модель стадийного роста дивидендов. Модель Фуллера – Сзя (Fuller & Hsia, 1984) прогнозирования на неизменном уровне $rCOE$.

Метод скорректированной приведенной стоимости.

	<p>Метод ценности собственного капитала на одну акцию. Метод акционерной стоимости бизнеса компании. Метод инвестиционной стоимости бизнеса компании. Этапы метода капитализации доходов. 1. Обоснование выбора прогнозного периода. 2. Способы прогнозирования денежных потоков. Два класса способов прогнозирования денежных потоков: фактографические (количественные, основанные на экстраполяции известных тенденций и моделей) и экспертные (качественные, составленные на основе оценок экспертов и дающие представление о возможных принципиальных изменениях в прогнозируемой системе). Виды методов прогнозирования: эвристические и причинно-следственные.</p>
<p>Тема 4. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса</p>	<p>Сущность сравнительного подхода. Методология сравнительного (рыночного) подхода (marketapproach). Методы оценки стоимости бизнеса, реализуемые в составе рыночного подхода. Метод рынка капитала. Метод рынка капитала или метод компании-аналога. Этапы оценки. Сбор информации: рыночная (ценовая) и финансовая информация. Отбор сопоставимых предприятий: критерии и признаки сопоставимости. Финансовый анализ. Расчет ценовых мультипликаторов. Выбор величины мультипликатора. Определение итоговой стоимости методом взвешивания промежуточных результатов. Внесение корректировок. Метод сделок. Метод сделок или метод продаж. Аукционные торги: аукцион «на повышение», аукцион «на понижение», аукцион «на понижение с возможностью перехода в аукцион на повышение». Использование зарубежных аналогов. Метод отраслевых коэффициентов. Метод отраслевых коэффициентов или метод отраслевых соотношений. Способы оценки объектов малого бизнеса в соответствии с формульным подходом, практикуемые в США. Числовые оценки стоимости предприятий в сферах малого бизнеса в зависимости от ключевых показателей: заправочные станции, предприятия розничной торговли, машиностроительные предприятия, рекламные агентства, бухгалтерские организации, рестораны, туристические агентства. «Золотое правило» оценки предприятий некоторых отраслей. Модели оценки стоимости бизнеса. Применение математических методов. Корреляционно-регрессионный анализ. Сбор и предварительный анализ информации, выбор ценообразующих показателей, построение матрицы коэффициентов парной корреляции и выявление зависимости переменной от выбранных показателей, определение вида регрессионной модели и численная оценка ее параметров, проверка качества и значимости примененной модели (анализ остатков, анализ выбросов, анализ коэффициентов детерминации), расчет стоимости бизнеса на основе построенной регрессионной модели. Метод главных компонент. Сбор и предварительный анализ информации, выявление системы взаимосвязанных показателей, образующих матрицы исходных данных, построение матрицы коэффициентов парной корреляции и выявление взаимозависимости этих показателей, выбор регрессионной модели и численная оценка ее параметров, проверка качества и значимости полученной модели, определение стоимости бизнеса на основе построенной модели. Критерии рыночной самоидентификации инвесторов: доходность</p>

	инвестированных ресурсов, степень надежности инвестиций, уровень рыночной ликвидности инвестиций. Критерии самоидентификации на рынке: рыночные цены, масштаб рыночных цен, идентификация акций, рыночная капитализация, рыночные мультипликаторы акций. Пошаговая схема оценки рыночной стоимости (стоимости в обмене) при рыночном подходе.
Тема 5. Имущественный подход к оценке стоимости бизнеса	<p>Сущность имущественного подхода. Методология имущественного (затратного) подхода (assetbasedapproach) или подхода на основе анализа активов. Определение рыночной стоимости делового имущества в контексте его использования, а не обмена.</p> <p>Методы оценки бизнеса, реализуемые в составе затратного подхода. Методы оценки по бухгалтерской отчетности: метод чистых активов, метод ликвидационной массы (при вынужденной продаже), метод нулевого баланса (при гипотетической ликвидации). Классические затратные методы оценки стоимости бизнеса.</p> <p>Метод чистых активов. Метод чистых активов (netassetvalue, NAV). Другие названия метода: метод численной стоимости активов или метод накопления активов. Обобщенная формула оценки стоимости бизнеса (собственного капитала) методом чистых активов. Оценка активов и обязательств по видам. Оценка недвижимого имущества.</p> <p>Оценка машин и оборудования. Оценка нематериальных активов. Оценка финансовых активов (вложений). Оценка производственных (товарно-материальных) запасов. Оценка расходов будущих периодов. Корректировка дебиторской задолженности. Оценка обязательств. Учет денежных средств. Оценка кадрового потенциала. Определение стоимости собственного капитала.</p> <p>Метод ликвидационной стоимости. Разновидности оценки ликвидационной стоимости (liquidationvalue, LV): метод количественного анализа, поэлементный метод, метод сравнительной единицы, индексный метод.</p> <p>Разновидности методов оценки затратного подхода. Комбинированные методы оценки стоимости бизнеса в составе имущественного подхода: метод выигрыша в себестоимости. Разновидности методов оценки стоимости бизнеса в зависимости от вида используемой балансовой стоимости: метод чистой балансовой стоимости, метод скорректированной балансовой стоимости. Другие методы оценки стоимости бизнеса в составе имущественного подхода: метод избыточных прибылей (earningsbasis), правило «большого пальца» (ruleofthumb), мультипликатор дискретного дохода. Методы оценки затратного подхода, которые указывают Д. Фишмен, П. Шеннон, Г. Клиффорд, У. Кейт: метод избыточных доходов (abnormalprofile); метод дискретного денежного потока (interruptcashflow, ICF), метод косвенной оценки (indirectassesment), специфические методы отдельных компаний. Методы оценки затратного подхода, упоминаемые в МСО-2003: метод восстановительной стоимости (reinstatementvalue), метод стоимости замещения (replacementvalue), метод амортизационных затрат замещения (depreciatedreplacementcost, DRS).</p>
Тема 6. Инвестиционный подход к оценке стоимости	Сущность инвестиционного подхода (авторское название). Инвестиционный подход как подход, основанный на концепции остаточного дохода. Показатели и модели остаточного дохода (residualincomemodel). Экономическая добавленная стоимость.

бизнеса	<p>Добавленная стоимость акционерного капитала. Рыночная добавленная стоимость. Добавленная денежная стоимость (стоимость денежного потока). Управление стоимостью, основанное на концепции экономической прибыли. Семейство методов оценки стоимости предприятия на основе экономической прибыли.</p> <p>Метод экономической добавленной стоимости (economicvalueadded, EVA). Другое название – метод экономической прибыли (economicprofit, EP). Сущность экономической добавленной стоимости. Показатель EVA Б. Стюарта. Факторы, определяющие показатель EVA. Оценка стоимости предприятия на основе экономической добавленной стоимости.</p> <p>Метод акционерной добавленной стоимости (SVA). Сущность акционерной добавленной стоимости. Показатель SVA А. Раппапорта. Факторы, определяющие показатель SVA. Оценка стоимости предприятия на основе акционерной добавленной стоимости.</p> <p>Метод акционерного капитала. Метод акционерного капитала или модель Эдвардса – Белла – Ольсона (Edwards-Bell-Ohlsonvaluationmodel, EBO). Принцип учета чистого продукта (cleansurplusaccounting), называемый также соотношением чистого прироста (cleansurplusrelation), балансовое уравнение динамики чистых активов. Модель EBO – разновидность моделей доходного и затратного подходов. Модифицированный метод акционерного капитала или модель Ольсона. Непосредственная связь между моделями дисконтирования дивидендов (DDM) и моделью EBO. Соотношение теории Миллера – Модильяни и модели EBO. Различия между моделями дисконтирования денежного потока (DCF) и EBO.</p> <p>Метод рыночной добавленной стоимости (MVA). Сущность рыночной добавленной стоимости. Показатель MVA. Факторы, определяющие показатель MVA. Оценка стоимости предприятия на основе рыночной добавленной стоимости.</p> <p>Метод денежной добавленной стоимости (CVA). Сущность денежной добавленной стоимости. Показатель CVA. Факторы, определяющие показатель CVA. Оценка стоимости предприятия на основе денежной добавленной стоимости.</p> <p>Метод инвестиционных возможностей (другое название – метод доходности инвестиционного потока) Миллера и Модильяни. Две составляющие стоимости предприятия: ценовое ядро и прирост (снижение) стоимости за счет реинвестирования доходов. Связь метода с моделью EBO.</p>
Тема 7. Опционный подход и синтетические методы в оценке стоимости бизнеса	<p>Сущность опционного подхода. Метод реального опциона или опционный метод (ROV-метод). Сущность реальных опционов. Предпринимательские возможности как реальные опционы.</p> <p>Типы реальных опционов. Опцион отсрочки (использования). Опцион времени строительства. Опцион на регулирование (изменение) операционного масштаба. Опцион на прекращение деятельности (дивестиционный опцион). Опцион на изменение продукции (опцион реорганизации). Опцион роста. Многофункциональные опционы.</p> <p>Оценка стоимости бизнеса на основе ROV-метода. Адаптация моделей определения цены финансового опциона для оценки стоимости собственного капитала предприятия. Методы реальных опционов.</p> <p>Биномиальная модель оценки опционов. Модель Блэка – Шоулза в оценке опционов. Модель Блэка – Шоулза (Blach-Sholesmodel) по</p>

	<p>определению стоимости европейского опциона колл (calloption). Модель Блэка – Шоулза по определению стоимости европейского опциона пут (putoption).</p> <p>Прочие подходы в оценке стоимости бизнеса. Метод избыточной прибыли (избыточных доходов). Мультипликатор дискретного дохода (притока средств у продавца). Приближенный расчет («правило большого пальца»). Метод Хаустона.</p> <p>Сравнение и систематизация подходов и методов в оценке стоимости бизнеса. Факторная схема сравнения полученных оценок Д. Андриессена и Р. Тиссена. Два направления стандартных процедур оценки: методы расчета нацело, определяемые рыночными критериями и текущей конъюнктурой; методы вычислений, опирающиеся на базы оценки, отличные от рыночной стоимости.</p> <p>Две группы стоимостных оценок согласно международным стандартам оценки: основанные на рыночном подходе и базирующиеся на определении ценности бизнеса в использовании. Внутренняя оценка стоимости как методы оценки на базе дисконтирования будущих экономических выгод. Две базовые посылки синтеза категории стоимости: получение прибыли от деятельности и неограниченное во времени поддержание коммерческого интереса. Две группы стоимостных моделей внутренней оценки бизнеса: оценки стоимости с позиции компании в целом (модель свободных денежных потоков – DCFM) и оценка стоимости с точки зрения акционеров (дивидендная модель – DDM).</p> <p>Два блока показателей оценки: характеристики ценности бизнеса (дивиденды и свободный денежный поток) и характеристики требуемой нормы наращивания (цена собственного/акционерного капитала и цена капитала компании). Разновидности оценки в зависимости от целей оценки: исчисление внутренней стоимости бизнеса, внешняя оценка для инвесторов.</p> <p>Модели оценки собственного капитала: метод капитализации со стабильным дивидендом, двухфазная дивидендная модель, трехфазная дивидендная модель.</p> <p>Модели оценки стоимости компании: метод свободного денежного потока, метод свободного денежного потока с учетом финансового рычага, метод свободного денежного потока с учетом факторов риска. Внутренняя норма наращивания стоимости: дисконтирование по цене акционерного капитала, дисконтирование по цене собственного капитала компании, дисконтирование по цене капитала предприятия. Внешняя норма наращивания стоимости.</p>
<p>Тема 8. Оценка стоимости объектов недвижимости</p>	<p>Определение обоснованной рыночной стоимости недвижимого имущества. Доходный подход к оценке недвижимого имущества. Метод капитализации доходов. Метод дисконтирования денежных потоков.</p> <p>Сравнительный подход к оценке недвижимого имущества. Метод сравнения продаж. Метод валового рентного мультипликатора.</p> <p>Затратный подход к оценке недвижимого имущества. Определение восстановительной стоимости или стоимости замещения зданий и сооружений. Расчет износа зданий и сооружений. Оценка стоимости земельного участка. Оценка стоимости зданий и сооружений. Метод сравнительной единицы. Метод поэлементного расчета (разбивки на компоненты). Индексный метод оценки. Амортизация зданий и сооружений.</p>

	<p>Оценка стоимости земельного участка. Метод техники остатка для земли, метод средневзвешенного коэффициента капитализации, метод сравнения продаж, метод разбиения, метод капитализации, метод валового рентного мультипликатора.</p> <p>Возврат капитала, определение общего коэффициента капитализации. Расчеты и анализ возврата капитала, определение общего коэффициента капитализации. Возврат капитала по фонду возмещения и ставке дохода на инвестиции (метод Инвуда). Возврат капитала по фонду возмещения и безрисковой ставке процента r_f (метод Хоскольда).</p>
Тема 9. Оценка стоимости машин и оборудования	<p>Затратный подход к оценке машин и оборудования. Метод расчета по цене однородного объекта. Метод поэлементного расчета. Индексный метод.</p> <p>Сравнительный подход к оценке машин и оборудования.</p> <p>Доходный подход к оценке машин и оборудования.</p>
Тема 10. Оценка стоимости нематериальных активов интеллектуальной собственности	<p>Группы нематериальных активов: объекты интеллектуальной собственности, имущественные права, организационные (отложенные, отсроченные) расходы, деловая репутация (гудвилл) или цена организации. Цели оценки. Виды стоимости.</p> <p>Доходный подход к оценке нематериальных активов. Метод избыточных прибылей. Метод дисконтирования денежных потоков. Метод освобождения от роялти. Метод дробления прибыли. Метод преимущества в прибылях.</p> <p>Затратный подход к оценке нематериальных активов. Метод стоимости создания. Метод выигрыша в собственности.</p> <p>Сравнительный подход к оценке нематериальных активов. Оценка средств индивидуализации предприятия: оценка товарного знака и знака обслуживания.</p>
Тема 11. Оценка стоимости финансовых активов. Определение рыночной стоимости ценных бумаг и производных финансовых инструментов	<p>Виды стоимости акций: номинальная, балансовая (бухгалтерская), эмиссионная, курсовая (рыночная), расчетная. Определение рыночной стоимости акций. Оценка обыкновенных акций: метод дисконтирования доходов, модель ограниченного владения акцией с последующей перепродажей, модель Гордона. Модели прогнозирования дивидендов. Виды дивидендных политик: консервативная, умеренная, агрессивная. Расчетные модели оценки акций: модель нулевого роста (модель постоянных дивидендов), модель постоянного (неограниченного) роста, модель двухстадийного роста, модели переменного роста, модель Гордона. Оценка привилегированных акций.</p> <p>Оценка купонных облигаций с постоянным уровнем выплат, оценка облигаций с плавающим купоном. Оценка бессрочных облигаций (консолей). Оценка облигаций с нулевым купоном (бескупонных облигаций).</p> <p>Оценка векселей. Оценка сберегательных сертификатов. Оценка депозитных сертификатов. Оценка фьючерсных контрактов. Оценка форвардных контрактов.</p>

ЗАНЯТИЯ СЕМИНАРСКОГО ТИПА

Семинарские занятия

Общие рекомендации по подготовке к семинарским занятиям:

Познакомиться с рекомендованной литературой;

Рассмотреть различные точки зрения по вопросу;

Выделить проблемные области;

Сформулировать собственную точку зрения;
Предусмотреть спорные моменты и сформулировать дискуссионный вопрос.

Для очной формы обучения

Тема № 1. Экономические основы и методология оценки стоимости бизнеса

Виды стоимости бизнеса и имущества предприятия

Ценность имущественного интереса

Рыночная и нерыночная стоимость объектов оценки

Ценность имущественного интереса. Факторы, влияющие на стоимость. Литература:

Основная литературы

Лисовский А.Л. Оценка стоимости организации (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. — Электрон. текстовые данные. — М. : Научный консультант, 2017. — 58 с. — ЭБС «IPRbooks». — 978-5-6040243-3-1. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/75466.html>

Дополнительная литература

Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с. — ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/66085.html>

Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. — ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/69551.html>

Тема № 2. Методология оценки стоимости бизнеса и система информации

Этапы оценки стоимости бизнеса

Оценка состояния отрасли, в которой функционирует оцениваемый бизнес

Стандарты стоимости предприятия и их классификация

Литература:

Основная литературы

Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон. текстовые данные. — Донецк: Донецкий государственный университет управления, 2016. — 233 с. — ЭБС «IPRbooks» — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/62363.html>

Дополнительная литература

Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. — ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/69551.html>

Жигалова В.Н. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.Н. Жигалова. — 2-е изд. — Электрон. текстовые данные. — Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2015. — 216 с. — ЭБС «IPRbooks». — 978-5-4332-0242-9. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/72160.html>

Тема № 3. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса

Источники формирования доходов от использования инфраструктуры предприятия

Методология доходного подхода

Метод дисконтирования денежных потоков

Литература:

Основная литературы

Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон. текстовые данные. — Донецк: Донецкий государственный университет управления, 2016. — 233 с. — ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/62363.html>

Дополнительная литература

Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с. — ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/66085.html>

Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. — ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/69551.html>

Тема № 4. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса

Метод рынка капитала

Метод сделок

Метод отраслевых коэффициентов

Литература:

Основная литературы

Лисовский А.Л. Оценка стоимости организации (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. — Электрон. текстовые данные. — М. : Научный консультант, 2017. — 58 с. — ЭБС «IPRbooks». — 978-5-6040243-3-1. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/75466.html>

Дополнительная литература

Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с. — ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/66085.html>

Жигалова В.Н. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.Н. Жигалова. — 2-е изд. — Электрон. текстовые данные. — Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2015. — 216 с. — ЭБС «IPRbooks». — 978-5-4332-0242-9. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/72160.html>

Тема № 5. Имущественный подход к оценке стоимости бизнеса

Методы оценки по бухгалтерской отчетности

Метод чистых активов

Метод ликвидационной стоимости

Литература:

Основная литературы

Лисовский А.Л. Оценка стоимости организации (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. — Электрон. текстовые данные. — М. : Научный консультант, 2017. — 58 с. — ЭБС «IPRbooks». — 978-5-6040243-3-1. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/75466.html>

Дополнительная литература

Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-

Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с. – ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/66085.html>

Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. – ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/69551.html>

Тема № 6. Инвестиционный подход к оценке стоимости бизнеса

Показатели и модели остаточного дохода

Метод акционерного капитала

Метод денежной добавленной стоимости

Литература:

Основная литература

Лисовский А.Л. Оценка стоимости организации (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. — Электрон. текстовые данные. — М. : Научный консультант, 2017. — 58 с. – ЭБС «IPRbooks». — 978-5-6040243-3-1. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/75466.html>

Дополнительная литература

Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. – ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/69551.html>

Жигалова В.Н. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.Н. Жигалова. — 2-е изд. — Электрон. текстовые данные. — Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2015. — 216 с. – ЭБС «IPRbooks». — 978-5-4332-0242-9. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/72160.html>

Тема № 7. Опционный подход и синтетические методы в оценке стоимости бизнеса

Метод реального опциона или опционный метод (ROV-метод)

Биномиальная модель оценки опционов

Сравнение и систематизация подходов и методов в оценке стоимости бизнеса

Литература:

Основная литература

Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон. текстовые данные. — Донецк: Донецкий государственный университет управления, 2016. — 233 с. – ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/62363.html>

Дополнительная литература

Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с. – ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/66085.html>

Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. – ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/69551.html>

Тема № 8. Оценка стоимости объектов недвижимости

Сравнительный подход к оценке недвижимого имущества
Затратный подход к оценке недвижимого имущества
Возврат капитала, определение общего коэффициента капитализации
Литература:

Основная литературы

Лисовский А.Л. Оценка стоимости организации (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. — Электрон. текстовые данные. — М. : Научный консультант, 2017. — 58 с. — ЭБС «IPRbooks». — 978-5-6040243-3-1. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/75466.html>

Дополнительная литература

Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. — ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/69551.html>

Жигалова В.Н. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.Н. Жигалова. — 2-е изд. — Электрон. текстовые данные. — Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2015. — 216 с. — ЭБС «IPRbooks». — 978-5-4332-0242-9. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/72160.html>

Тема № 9. Оценка стоимости машин и оборудования

Затратный подход к оценке машин и оборудования
Сравнительный подход к оценке машин и оборудования
Доходный подход к оценке машин и оборудования
Литература:

Основная литературы

Лисовский А.Л. Оценка стоимости организации (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. — Электрон. текстовые данные. — М. : Научный консультант, 2017. — 58 с. — ЭБС «IPRbooks». — 978-5-6040243-3-1. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/75466.html>

Дополнительная литература

Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с. — ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/66085.html>

Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. — ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/69551.html>

Тема №10. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности

Доходный подход к оценке нематериальных активов
Затратный подход к оценке нематериальных активов
Сравнительный подход к оценке нематериальных активов
Литература:

Основная литературы

Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон. текстовые данные. — Донецк: Донецкий государственный

университет управления, 2016. — 233 с. – ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/62363.html>

Дополнительная литература

Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с. – ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/66085.html>

Жигалова В.Н. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.Н. Жигалова. — 2-е изд. — Электрон. текстовые данные. — Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2015. — 216 с. – ЭБС «IPRbooks». — 978-5-4332-0242-9. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/72160.html>

Тема № 11. Оценка стоимости финансовых активов. Определение рыночной стоимости ценных бумаг и производных финансовых инструментов

Оценка акций

Оценка облигаций

Оценка фьючерсных контрактов. Оценка форвардных контрактов

Литература:

Основная литературы

Лисовский А.Л. Оценка стоимости организации (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. — Электрон. текстовые данные. — М. : Научный консультант, 2017. — 58 с. – ЭБС «IPRbooks». — 978-5-6040243-3-1. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/75466.html>

Дополнительная литература

Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. – ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/69551.html>

Жигалова В.Н. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.Н. Жигалова. — 2-е изд. — Электрон. текстовые данные. — Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2015. — 216 с. – ЭБС «IPRbooks». — 978-5-4332-0242-9. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/72160.html>

Семинарские занятия

Общие рекомендации по подготовке к семинарским занятиям:

Познакомиться с рекомендованной литературой;

Рассмотреть различные точки зрения по вопросу;

Выделить проблемные области;

Сформулировать собственную точку зрения;

Предусмотреть спорные моменты и сформулировать дискуссионный вопрос.

ля заочной формы обучения

Тема № 1. Экономические основы и методология оценки стоимости бизнеса

Виды стоимости бизнеса и имущества предприятия

Рыночная и нерыночная стоимость объектов оценки

Ценность имущественного интереса. Факторы, влияющие на стоимость.

Литература:

Основная литературы

Лисовский А.Л. Оценка стоимости организации (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. — Электрон. текстовые данные. — М. : Научный консультант, 2017. — 58 с. — ЭБС «IPRbooks». — 978-5-6040243-3-1. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/75466.html>

Дополнительная литература

Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с. — ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/66085.html>

Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. — ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/69551.html>

Тема № 2. Методология оценки стоимости бизнеса и система информации

Этапы оценки стоимости бизнеса

Оценка состояния отрасли, в которой функционирует оцениваемый бизнес

Литература:

Основная литературы

Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон. текстовые данные. — Донецк: Донецкий государственный университет управления, 2016. — 233 с. — ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/62363.html>

Дополнительная литература

Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. — ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/69551.html>

Жигалова В.Н. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.Н. Жигалова. — 2-е изд. — Электрон. текстовые данные. — Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2015. — 216 с. — ЭБС «IPRbooks». — 978-5-4332-0242-9. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/72160.html>

Тема № 3. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса

Источники формирования доходов от использования инфраструктуры предприятия

Методология доходного подхода

Литература:

Основная литературы

Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон. текстовые данные. — Донецк: Донецкий государственный университет управления, 2016. — 233 с. — ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/62363.html>

Дополнительная литература

Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с. — ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/66085.html>

Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон. текстовые данные. —

Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. — ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/69551.html>

Тема № 4. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса

Метод рынка капитала

Метод отраслевых коэффициентов

Литература:

Основная литературы

Лисовский А.Л. Оценка стоимости организации (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. — Электрон. текстовые данные. — М. : Научный консультант, 2017. — 58 с. — ЭБС «IPRbooks». — 978-5-6040243-3-1. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/75466.html>

Дополнительная литература

Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с. — ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/66085.html>

Жигалова В.Н. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.Н. Жигалова. — 2-е изд. — Электрон. текстовые данные. — Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2015. — 216 с. — ЭБС «IPRbooks». — 978-5-4332-0242-9. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/72160.html>

Тема № 5. Имущественный подход к оценке стоимости бизнеса

Методы оценки по бухгалтерской отчетности

Метод чистых активов

Литература:

Основная литературы

Лисовский А.Л. Оценка стоимости организации (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. — Электрон. текстовые данные. — М. : Научный консультант, 2017. — 58 с. — ЭБС «IPRbooks». — 978-5-6040243-3-1. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/75466.html>

Дополнительная литература

Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с. — ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/66085.html>

Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. — ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/69551.html>

Тема № 6. Инвестиционный подход к оценке стоимости бизнеса

Показатели и модели остаточного дохода

Метод акционерного капитала

Литература:

Основная литературы

Лисовский А.Л. Оценка стоимости организации (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. — Электрон. текстовые

данные. — М. : Научный консультант, 2017. — 58 с. — ЭБС «IPRbooks». — 978-5-6040243-3-1. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/75466.html>

Дополнительная литература

Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. — ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/69551.html>

Жигалова В.Н. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.Н. Жигалова. — 2-е изд. — Электрон. текстовые данные. — Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2015. — 216 с. — ЭБС «IPRbooks». — 978-5-4332-0242-9. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/72160.html>

Тема № 7. Опционный подход и синтетические методы в оценке стоимости бизнеса

Метод реального опциона или опционный метод (ROV-метод)

Сравнение и систематизация подходов и методов в оценке стоимости бизнеса

Литература:

Основная литературы

Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон. текстовые данные. — Донецк: Донецкий государственный университет управления, 2016. — 233 с. — ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/62363.html>

Дополнительная литература

Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с. — ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/66085.html>

Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. — ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/69551.html>

Тема № 8. Оценка стоимости объектов недвижимости

Сравнительный подход к оценке недвижимого имущества

Возврат капитала, определение общего коэффициента капитализации

Литература:

Основная литературы

Лисовский А.Л. Оценка стоимости организации (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. — Электрон. текстовые данные. — М. : Научный консультант, 2017. — 58 с. — ЭБС «IPRbooks». — 978-5-6040243-3-1. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/75466.html>

Дополнительная литература

Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. — ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/69551.html>

Жигалова В.Н. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.Н. Жигалова. — 2-е изд. — Электрон. текстовые данные. — Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2015.

— 216 с. – ЭБС «IPRbooks». — 978-5-4332-0242-9. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/72160.html>

Тема № 9. Оценка стоимости машин и оборудования

Затратный подход к оценке машин и оборудования

Доходный подход к оценке машин и оборудования

Литература:

Основная литературы

Лисовский А.Л. Оценка стоимости организации (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. — Электрон. текстовые данные. — М. : Научный консультант, 2017. — 58 с. – ЭБС «IPRbooks». — 978-5-6040243-3-1. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/75466.html>

Дополнительная литература

Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с. – ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/66085.html>

Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. – ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/69551.html>

Тема №10. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности

Доходный подход к оценке нематериальных активов

Затратный подход к оценке нематериальных активов

Литература:

Основная литературы

Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.В. Подгорный. — Электрон. текстовые данные. — Донецк: Донецкий государственный университет управления, 2016. — 233 с. – ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/62363.html>

Дополнительная литература

Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : практикум / А.А. Соколова, В.В. Гарибов. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с. – ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/66085.html>

Жигалова В.Н. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.Н. Жигалова. — 2-е изд. — Электрон. текстовые данные. — Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2015. — 216 с. – ЭБС «IPRbooks». — 978-5-4332-0242-9. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/72160.html>

Тема № 11. Оценка стоимости финансовых активов. Определение рыночной стоимости ценных бумаг и производных финансовых инструментов

Оценка акций

Оценка облигаций

Литература:

Основная литературы

Лисовский А.Л. Оценка стоимости организации (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. — Электрон. текстовые

данные. — М. : Научный консультант, 2017. — 58 с. — ЭБС «IPRbooks». — 978-5-6040243-3-1. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/75466.html>

Дополнительная литература

Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний [Электронный ресурс] : учебное пособие / Н.Д. Гончарова [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — Новосибирск: Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. — ЭБС «IPRbooks». — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/69551.html>

Жигалова В.Н. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.Н. Жигалова. — 2-е изд. — Электрон. текстовые данные. — Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2015. — 216 с. — ЭБС «IPRbooks». — 978-5-4332-0242-9. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/72160.html>