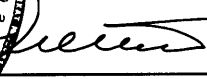




#7391

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное агентство по образованию
ГОУ ВПО «Уральский государственный технический университет - УПИ»

**УТВЕРЖДАЮ****Проректор университета** **О.И.Ребрин**

„ 25 СЕН 2006

2006 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Оценка стоимости предприятия (бизнеса)

Рекомендовано Методическим советом УГТУ-УПИ для специальности
080502 «Экономика и управление на предприятии» (операции с недви-
жимым имуществом)

Екатеринбург 2006

Программа составлена в соответствии с Государственным образовательным стандартом высшего профессионального образования 238 эк/сп от 17.03.2000г. специальности 080502 «Экономика и управление на предприятии» (операции с недвижимым имуществом) и учебным планом специальности 080502 «Экономика и управление на предприятии (операции с недвижимым имуществом)»

Программу составил

доцент, Бледных Е.И.

Рабочая программа специальности «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)» обсуждена на заседании кафедры «Экономика и управление строительством и рынком недвижимости» 3 июля 2006 г., протокол № 9.

Заведующий кафедрой



А.М.Платонов

Рабочая программа одобрена методической комиссией факультета экономики и управления 03.07. 2006г., протокол № 10.

Председатель методической комиссии



Е.Г.Шаблова

Председатель методического Совета



И.Н.Огородников

АННОТАЦИЯ СОДЕРЖАНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Дисциплина посвящена изучению теоретических основ и технологии оценки стоимости действующего предприятия.

Оценка стоимости действующего предприятия (бизнеса) является основным элементом оценки эффективности работы предприятия и ликвидности хозяйствующего субъекта в целом.

1 Цели и задачи дисциплины

Целью преподавания дисциплины является формирование необходимых профессиональных знаний и расчетно-аналитических умений у будущих экономистов-менеджеров по оценке стоимости бизнеса в обычном деловом обороте и в кризисных форс-мажорных обстоятельствах.

Задачами дисциплины является приобретение студентами знаний и навыков в определении стоимости предприятия как хозяйствующего субъекта с имеющимся экономическим, интеллектуальным, кадровым потенциалом.

2 Требования к уровню освоения дисциплины

В результате изучения дисциплины студенты должны знать:

- важнейшие экономические показатели и способы их расчета;
- основы формирования баз данных необходимых для расчета финансовых и материальных потоков на предприятии;
- методику бизнес-планирования, основные принципы бизнес-планирования;
- методы расчета стоимости действующего предприятия.

3 Объем дисциплины и виды учебной работы

Виды учебной работы с разбивкой объема работы по часам и семестрам приведены в таблице 1.

Таблица 1 — Виды учебной работы

Виды учебной работы	Всего часов	Семестры
		6
Общая трудоемкость	136	136
Аудиторные занятия	68	68
Лекции (Л)	34	34
Практические занятия (ПЗ)	34	34
Самостоятельная работа (СР)	68	68
Курсовой проект (КП)	34	34
Контрольная работа (КР)	4	4
Домашняя работа (ДР)	12	12
Другие виды самостоятельных работ	18	18
Вид итогового контроля	зачет	зачет

4 Содержание дисциплины

4.1 Разделы дисциплины и виды занятий

Разделы дисциплины с разбивкой объема в часах по видам учебной работы приведены в таблице 2.

Таблица 2 — Разделы дисциплины

Раздел дисциплины	Лекции	ПЗ	СР	КП	КР	ДР
1 Введение.	4	4			2	
2 Доходный подход к оценке бизнеса.	10	10	20			6
3 Сравнительный подход к оценке бизнеса	6	8	18			
4 Затратный подход к оценке бизнеса	8	12	20			6
5 Систематизация оценки бизнеса	6		10	34	2	

4.2 Содержание разделов дисциплины

4.2.1 Введение

Основы оценки. Понятийный аппарат оценки бизнеса. Основные допущения. Стандарты стоимости оцениваемого объекта. Принципы оценки. Постановка задачи по оценке бизнеса – важнейший этап оценки. Юридические права и ответственность заказчика. Цель оценки. Объект (предмет) оценки. Дата (даты) проведения оценки. План проведения оценки. Правовое и экономическое поле деятельности объекта. Финансовые показатели объекта, влияющие на результат и метод оценки. Качественные факторы, влияющие на стоимость. Принципы оценки бизнеса. Арбитраж. Теория арбитражного ценообразования. Факторные модели. Рынки ценных бумаг. Оценка безрисковых ценных бумаг. Номинальные процентные ставки против реальных. Доходность к погашению. Почти безрисковые ценные бумаги. Инфляция и доходность. Оценка рискованных ценных бумаг. Рыночная оценка против индивидуальной. Вероятностное прогнозирование. Когнитивная психология. Оценка ожидаемой доходности за период владения. Оценка рисков. Систематические и несистематические риски. Показатель бета. Оценка делового и финансового риска. Прогноз коэффициента бета. Корректировка коэффициента бета. Бета промышленных компаний. Дисконтирование, обоснованность параметров дисконтирования. Чистая приведенная стоимость капитала с бесконечным сроком владения. Модель нулевого роста. Внутренняя ставка доходности. Модель постоянного роста. Модель переменного роста. Оценка с учетом конечного срока владения.

4.2.2 Доходный подход к оценке бизнеса.

Дисконтирование будущих доходов. Основные понятия. Платежи на конец периода, равномерный платеж. Аналогия с оценкой недвижимости. Закрытые, открытые акционерные общества. Слияние и поглощение компаний. Определение исходных величин в методе дисконтирования будущих доходов. Анализ и оценка будущих доходов и расходов. Прогноз будущих инвестиций. Расчет ежегодных будущих денежных потоков. Выбор ставки дисконта и расчет

остаточной стоимости в методе дисконтирования будущих доходов. Общий подход к выбору ставки дисконта. Оценка полученного результата с точки зрения здравого смысла.

Оценка ставки дисконта по методу капитальных активов. Базы данных. Мировая практика. Ставка дисконта по методу кумулятивного построения. Выбор исходного значения. Механизм и порядок введения поправок. Остаточная стоимость. Модель Гордона. Решение задач.

Метод капитализации прибыли. Прибыль как обобщенный параметр. Мультипликатор цена/прибыль. Условия применения. Соотношение с коэффициентом капитализации и ставкой дисконта. Оценка будущей прибыли. Расчет стоимости компании. Метод избыточной прибыли. Расчет гудвила.

4.2.3. Сравнительный подход к оценке бизнеса.

Метод компании – аналога (рынка капитала). Понятие рынка капитала. Условия применения метода. Требования к компании – аналогу. Проблема сопоставимости.

Анализ аналога с применением всех возможных подходов (методов). Критерии отбора сходных предприятий. Важнейшие ценовые мультипликаторы.

Перенесение полученных результатов на оцениваемую компанию. Осмысление полученного результата. Введение поправок.

Метод сделок как рыночный подход. Базы данных по сделкам. Мировая практика. Введение поправок для оцениваемой компании. Метод отраслевой оценки.

4.2.4. Затратный подход к оценке бизнеса.

Подход на основе стоимости активов как затратный. Условия применения метода. Бездолговой анализ. Оценка чистых материальных активов.

Анализ отчетной финансовой документации предприятия. Резервные и сомнительные счета. Стоимость акций во владении. Векселя. Дебиторская задолженность. Исполнительные листы. Оценка недвижимости.

Расчет стоимости машин и оборудования. Физический износ машин и оборудования. Виды износа. Методы оценки физического износа.

Функциональное и экономическое устаревание. Пересчет в текущую стоимость. Поправки, премии и скидки.

Оценка нематериальных активов. Цели оценки нематериальных активов. Коэффициент капитализации нематериальных активов. Доходный, затратный методы оценки нематериальных активов.

Оценка стоимости компании по величине нематериальных активов. Оценка обязательств. Основной долг. Санкции. Итоговая стоимость компании.

4.2.5. Методология оценки бизнеса.

Классификация подходов к оценке бизнеса: дисконтирование будущих доходов, оценка активов, сравнительная оценка. Взаимосвязь подходов. Аналогия с методами оценки недвижимости. Различные варианты группировки методов оценки. Стандарты по оценке бизнеса в США.

Стоимость компании как средневзвешенная величина. Обсуждение значений стоимости, полученных разными методами. Оценка величин весовых коэффициентов. Анализ итогового значения стоимости.

Отчет об оценке бизнеса. Разделы отчета.

5. Практическое занятие

Наименование практических занятий с указанием разделов дисциплины, к которым они относятся, приведены в таблице 3

Таблица 3 – Распределение практических занятий по разделам дисциплины

Раздел дисциплины	Темы практического занятия
4.2.1	Арбитраж. Теория арбитражного ценообразования. Факторные модели. Рынки ценных бумаг. Инфляция и доходность
4.2.2	Закрытые, открытые акционерные общества. Слияние и поглощение компаний. Определение исходных величин в методе дисконтирования Анализ и оценка будущих доходов и расходов Вероятностное прогнозирование. Когнитивная психология. Оценка ожидаемой доходности за период владения.
4.2.3	Анализ аналога с применением всех возможных подходов (методов).
4.2.4	Анализ отчетной финансовой документации предприятия. Резервные и сомнительные счета. Стоимость акций во владении. Векселя. Оценка нематериальных активов. Цели оценки нематериальных активов. Коэффициент капитализации нематериальных активов. Доходный, затратный методы оценки нематериальных активов.

6 Учебно-методическое обеспечение дисциплины

6.1 Рекомендуемая литература

6.1.1 Основная литература

1. Оценка бизнеса. Учебник/ Под ред. А.Г. Грязновой, М.А.Федотовой. Москва: Финансы и статистика, 2-ое издание, 2005

2. Т. Уэст, Д. Джонс. Пособие по оценке бизнеса. Пер. с англ. М.: Квинто-Консалтинг, 2003.
3. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса. М.: Проспект, 2004
4. Школьников Ю.В., Рутгайзер В.М., Галушка А.С. Методические рекомендации по оценке стоимости бизнеса. М: Издательство: Международная академия оценки и консалтинга. 2005.
5. Синявский Н.Г. Оценка бизнеса. М: Финансы и статистика. 2005

6.1.2 Дополнительная литература

1. Дамодаран А. Инвестиционная оценка, Альпина Бизнес Букс, М. 2004.
2. Эванс Ф., Бишоп Д. Оценка компаний в слияниях и поглощениях. Создание стоимости в частных компаниях. Перевод с англ. Москва. Альпина Паблишер. 2004.
3. Просветов Г.И. Оценка бизнеса: Задачи и решения. Изд-во РДЛ. 2006.
4. Основы оценочной деятельности, под редакцией И.В. Косоруковой, М.: Изд-во ММИЭИФП 2003.
5. Маршал В. Мейер. Оценка эффективности бизнеса. Что будет после Balanced Scorecard? Изд-во: Вершина. 2004.
6. Бледных Е.И. Методические указания к курсовому проекту по дисциплине « Оценка стоимости предприятия (бизнеса)». Екатеринбург. :ГОУ ВПО «Уральский государственный технический университет – УПИ», 2006.

6.2 Средства обеспечения освоения дисциплины

В процессе изучения дисциплины используются:

- раздаточный материал для изучения лекционного материала;
- контрольные программы по курсу для подготовки к сдаче зачетов;

7 Материально-техническое обеспечение дисциплины

Лекционный материал должен изучаться в обычной аудитории

8 Методические рекомендации по организации изучения дисциплины

Рекомендации для преподавателя включают в себя следующее:

- освоение положений законодательства с теоретической и практической позиций;
- оптимальным образом структурировать лекции; глубоко, подробно, аргументировано и методологически строго рассматривать главные проблемы изучаемых тем; рассматривать необходимые разные подходы к исследуемым проблемам;
- составление списка литературы, поясняющей положения законодательства;
- разработку методики изложения курса: структуры и последовательности изложения материала; составление тестовых заданий, контрольных вопросов;
- разработка методики самостоятельной работы студентов;

- постоянную корректировку структуры, содержания курса.

Рекомендации для студента включают в себя следующее:

- обязательное посещение лекций как основного методического руководства при изучении дисциплины,
- подготовку и активную работу при коллективном обсуждении изучаемых вопросов путем проработки материалов лекций, рекомендованной учебной литературы.