**Методические рекомендации по дисциплине**

**«Оценка стоимости бизнеса»**

**подготовки бакалавра по направлению 38.03.02 «Менеджмент»**

**профиль подготовки «Производственный менеджмент»**

**Тема 1.Основы оценки бизнеса.**

Понятие бизнеса. Субъекты и объекты бизнеса. Необходимость оценки бизнеса. Правовые основы оценки бизнеса. Международные и российские стандарты оценки. Цели и задачи оценки бизнеса. Виды стоимости и факторы, влияющие на ее величину. Роль оценки бизнеса в менеджменте предприятия. Оценка бизнеса в антикризисном управлении.

**Тема 2. Процесс оценки стоимости бизнеса.**

Принципы и стандарты, на которые базируется процесс оценки. Процесс оценки бизнеса. Основные этапы процесса оценки. Характеристика основных этапов оценки. Заключение договора на оценку. Сбор и анализ информации. Выбор подходов, методов оценки и их применение. Основные ограничительные условия процесса оценки. Составление задания и календарного плана, заключение договора на оценку.

**Тема 3.Система информации, необходимая для оценки бизнеса.**

Информационная база оценки. Требования и способы организации информации. Внешняя и внутренняя информация: макроэкономическая и отраслевая. Основные документы внутренней финансовой отчетности. Факторы риска в оценке бизнеса.

**Тема 4. Анализ финансовой документации.**

Основные направления работы оценщика по анализу финансовой документации. Инфляционная корректировка финансовой отчетности, основные методы корректировки. Нормализация бухгалтерской документации, основные направления нормализации. Трансформация бухгалтерских счетов с целью приведения к единым международным стандартам. Основные способы анализа: горизонтальный, вертикальный, соотношений. Основные группы финансовых показателей.

**Тема 5. Временная оценка денежных потоков.**

Деньги как специфический товар. Шесть стандартных функций денежной единицы: сложный процент, дисконтирование, текущая стоимость аннуитета, периодический взнос на погашение кредита, будущая стоимость аннуитета, периодический взнос в фонд накопления. Взаимосвязь функций денежной единицы.

**Тема 6. Основные подходы и методы оценки бизнеса.**

Оценка бизнеса с позиции трех подходов: доходного, сравнительного и затратного. Условия, основные принципы применения подходов. Взаимосвязь трех подходов. Общая характеристика методов используемых каждым подходом при оценке бизнеса.

**Тема 7. Доходный подход к оценке бизнеса. Экономическая характеристика доходного подхода.**

Метод дисконтированных денежных потоков (ДДП). Основные этапы метода. Теория DCF. Определение и выбор модели DCF. Прогнозирование будущих доходов. Выбор длительности прогнозного периода. Прогнозирование расходов предприятия, анализ и прогнозирование инвестиций. Расчет денежного потока для каждого прогнозного года. Дисконтирование. Ставки дисконта. Модель оценки капитальных активов. Метод кумулятивного построения. Оценка риска. Средневзвешенная стоимость капитала. Риски и их виды. Измерение риска. Взаимосвязь риска и доходности.

Стоимость в остаточный период. Модель Гордона.

Заключительные поправки в полученную величину стоимости предприятия и процедуры проверки. Факторы, влияющие на величину денежного потока. Модель экономической прибыли. Анализ преимуществ и недостатков использования метода ДДП. Метод капитализации доходов (прибыли). Характеристика метода, его ограничения. Основные этапы метода. Выбор продолжительности прогнозируемого временного периода. Коэффициент капитализации.

**Тема 8. Сравнительный подход к оценке бизнеса. Использованием текущих и ретроспективных данных.**

Общая характеристика подхода. Условия, необходимые для использования этого подхода. Анализ применения сравнительного подхода в современных российских условиях. Основные методы подхода: метод рынка капитала, метод сделок, метод отраслевых коэффициентов. Преимущества и недостатки метода компании – аналога, метода сделок.

Основные этапы определения стоимости предприятия (бизнеса) сравнительным подходом. Составление списка сопоставимых предприятий. Критерии отбора предприятий-аналогов. Понятие мультипликатора. Основные виды мультипликаторов. Методика расчета мультипликаторов. Выбор величины мультипликатора, который целесообразно применить к оцениваемой компании. Рассмотрение итоговых поправок. Использование в рыночном подходе к оценке бизнеса зарубежных аналогов. Методы проведения корректировок.

**Тема 9. Затратный подход к оценке бизнеса.**

Метод чистых активов. Сущность метода, условия его применения. Практика применения данного метода в современных российских условиях. Основные этапы оценки.

Метод ликвидационной стоимости. Сущность метода ликвидационной стоимости. Понятие ликвидационной стоимости. Основные этапы метода ликвидационной стоимости. Разработка календарного плана ликвидации активов предприятия. Коррекция активной части баланса. Определение затрат, связанных с ликвидацией предприятия. Корректировка величины обязательств предприятия. Расчет ликвидационной стоимости.

**Тема 10. Определение итоговой величины стоимости бизнеса.**

Выбор итоговой величины оценки. Методы взвешивания. Графический метод. Метод, основанный на статистической обработке данных. Метод анализа иерархий. Согласование результатов.

**Тема 11. Отчет об оценке стоимости бизнеса.**

Составление отчета об оценке. Задачи, требования и структура отчета. Характеристика основных разделов отчета: введение, краткая характеристика макроэкономической ситуации в стране, краткая характеристика отрасли, характеристика объекта, анализ финансового состояния объекта, методы оценки, выводы.

**Тема 12. Особенности оценки бизнеса для конкретных целей.**

Оценка предприятия как действующего. Оценка предприятия в целях инвестирования. Оценка стоимости предприятия в целях реструктуризации.

**Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины**

* 1. ***Основная литература:***

1. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса)[Электронный ресурс] : Учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. - 3-е изд. - М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2014. – 253с. http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=450877

2. Царев, В.В. Оценка стоимости бизнеса: теория и методология : учебное пособие / В.В. Царев, А.А. Кантарович. - М. : Юнити-Дана, 2015. - 569 с. - Библиогр. в кн. -: http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=114491

* 1. ***Дополнительная литература***

1. Касьяненко, Т.Г. Оценка стоимости бизнеса + CD. Учебник для бакалавров / Касьяненко Т.Г., Маховикова Г.А-М., 2014.-411с.

2. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Текст] : метод. указ. к выполн. контрольной работы для студентов заоч. формы обучения, обучающихся по спец. 080502 - Экономика и управление на предприятии/ авт.-сост. В.А. Степанян; под ред. В.И. Нилиповского; Гос. ун-т по землеустройству; Каф. экон. теории и менеджмента. -М., 2008. -12 с.

3. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Текст] : метод. указ. к изучению дисциплины для студентов заоч. формы обучения по спец. 080502 - Экономика и управление на предприятии/ авт.-сост. Ю.В. Наумова; под ред. В.И. Нилиповского; Гос. ун-т по землеустройству; Каф. экон. теории и менеджмента. -М., 2009. -38 с.

4. Степанян В.А. Основы оценки стоимости предприятия (бизнеса) [Текст] : метод. указ. к выполн. контрольной работы по спец. 080502 "Экономика и управление на предприятии"/ В.А. Степанян; под ред. В.И. Нилиповского; Гос. ун-т по землеустройству; Каф. экон. теории и менеджмента. -М., 2009. -27 с.