

Учреждение образования “Белорусский государственный
экономический университет”

УТВЕРЖДАЮ:

Ректор Учреждения образования
“Белорусский государственный
экономический университет”

_____ В.Н. Шимов
“_____” _____ 2015г.
Регистрационный № УД ____/уч.

МЕТОДЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

**Учебная программа
для магистрантов специальности
1 – 25 81 06 “Бухгалтерский учет, анализ и аудит”**

Минск
2015

СОСТАВИТЕЛИ:

Панков Д.А., профессор кафедры бухгалтерского учета анализа и аудита в отраслях народного хозяйства Учреждения образования “Белорусский государственный экономический университет”, доктор экономических наук, профессор;

Савицкая Г.В., профессор кафедры бухгалтерского учета анализа и аудита в АПК и транспорте Учреждения образования “Белорусский государственный экономический университет”, кандидат экономических наук, профессор.

РЕЦЕНЗЕНТЫ:

Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита Учреждения образования “Белорусский государственный аграрный технический университет”, (протокол № _____ от _____ 2009 г.), Кириеенко Н.Н., заведующая кафедрой, кандидат экономических наук, доцент.

Виногоров Г.Г., доцент кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита в промышленности Учреждения образования “Белорусский государственный экономический университет”, кандидат экономических наук, доцент

РЕКОМЕНДОВАНА К УТВЕРЖДЕНИЮ:

Кафедрой бухгалтерского учета, анализа и аудита в АПК и транспорте Учреждения образования “Белорусский государственный экономический университет”

Протокол № _____ от _____ 2011 г.

Кафедрой бухгалтерского учета, анализа и аудита в отраслях народного хозяйства Учреждения образования “Белорусский государственный экономический университет”

Протокол № _____ от _____ 2011 г.

Научно-методическим Советом Учреждения образования “Белорусский государственный экономический университет”

Протокол № _____ от _____ 2011 г.

Ответственный за выпуск: Савицкая Г.В.

Пояснительная записка

1.1. Цель преподавания дисциплины (предмет изучения и его место в системе подготовки специалиста данного профиля)

Оценочная деятельность является важнейшим инструментом регулирования отношений собственности в условиях рыночной экономики и достижения высокой эффективности бизнеса.

Оценка бизнеса означает определение в денежном выражении его стоимости, которая может быть наиболее вероятной ценой продажи и должна отражать свойства предприятия как товара, т.е. его полезность, а также затраты необходимые для достижения этой полезности.

Дисциплина «Методы оценки стоимости бизнеса» изучается в соответствии с утвержденным учебным планом подготовки магистров экономики по специальности 1 – 25 80 05 «Бухгалтерский учет, статистика».

Основная цель преподавания данной дисциплины – формирование теоретических знаний и практических навыков по организации и проведению инвестиционного анализа, обоснованию и оценке инвестиционных решений, необходимых в практической работе.

1.2. Задачи изучения дисциплины определяются требованиями квалификационной характеристики подготовки магистров экономики по специальности 1 – 25 81 06 “Бухгалтерский учет, анализ и аудит”.

Основные из них:

- ознакомиться с сущностью и задачами оценки стоимости бизнеса, его информационной базой;
- изучить основные методы оценки стоимости и эффективности бизнеса и приобрести навыки их практического применения в финансовом менеджменте;

В результате изучения дисциплины магистранты должны:

ЗНАТЬ:

- основные методологические подходы к оценке стоимости бизнеса, их преимущества и недостатки;

- методический инструментарий оценки стоимости бизнеса;
- математические методы прогнозирования и оптимального планирования оценочных показателей стоимости бизнеса;
- критерии экономической эффективности и устойчивости бизнеса;
- особенности оценки стоимости имущества в условиях антикризисного управления.

УМЕТЬ:

- грамотно применять методический инструментарий оценки стоимости бизнеса в процессе решения конкретных управленческих задач;
- оценивать чувствительность стоимости и эффективности бизнеса к воздействию факторов внутренней и внешней среды.

Программа составлена с учетом действующей нормативно-правовой и законодательной базы Республики Беларусь по вопросам оценочной деятельности субъектов хозяйствования. Она построена в увязке с другими экономическими дисциплинами: экономической теорией, статистикой, бухгалтерским учетом, экономическим анализом, аудитом и ревизией, экономикой предприятия, финансовым менеджментом, маркетингом и др.

Основными формами изучения дисциплины «Методы оценки стоимости бизнеса» являются лекции, семинарские и практические занятия, написание рефератов и научных докладов по проблемным вопросам курса.

Всего часов по дисциплине 68, из них всего часов аудиторных – 36, в том числе 16 часов – лекции, 20 часов – семинарские и практические занятия.

Рекомендуемая форма контроля – зачет.

СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОГО МАТЕРИАЛА

Тема 1. Предмет оценки и показатели стоимости

Значение и задачи оценки стоимости бизнеса. Информационное обеспечение стоимости бизнеса.

Предпосылки оценки стоимости бизнеса. Открытие и прекращение бизнеса, повышение результативности бизнеса, повышение результативности бизнеса, реструктуризация компаний, выкуп акций, продажа бизнеса, первоначальное размещение акций.

Стандартизованные показатели стоимости бизнеса: обоснованная рыночная стоимость, обоснованная стоимость, инвестиционная стоимость, внутренняя стоимость, стоимость действующего предприятия.

Нестандартизованные показатели стоимости бизнеса: балансовая стоимость, ликвидационная стоимость.

Белорусские стандарты оценки стоимости бизнеса.

Вопросы оценки стоимости бизнеса в Законе о приватизации.

Основные подходы к оценке стоимости бизнеса, их сравнительная характеристика.

Тема 2. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса

Общие положения. Основные методы доходного подхода: метод избыточного дохода (прибыли), метод капитализации чистой прибыли, метод дисконтирования денежного потока.

Метод избыточного дохода (прибыли). Его сущность, назначение, область применения.

Метод капитализации чистой прибыли. Его сущность, назначение, область применения. Ставка капитализации как инструмент пересчета дохода компании в ее стоимость.

Метод дисконтирования денежного потока. Его сущность, назначение, область применения. Обоснование ставки дисконта, Метод

средневзвешенной стоимости капитала, определение остаточной стоимости бизнеса.

Тема 3. Затратный подход к оценке стоимости бизнеса.

Общие положения. Условия и область его применения. Сущность и основные инструменты данного метода.

Подход на основе оценки стоимости активов. Исходные принципы оценки. Основные этапы применения данного подхода. Неучтенные активы, Гудвилл. Внутренняя прибыль.

Метод стоимости чистых активов.

Метод ликвидационной стоимости.

Тема 4. Рыночный подход к оценке стоимости активов

Общее представление. Условия и область его применения.

Тип оцениваемой стоимости. Преимущества и недостатки рыночного подхода. Методология его применения.

Основные инструментальные средства данного подхода: метод компании-аналога, метод сделок, метод отраслевых коэффициентов, метод рыночной привлекательности, метод капитализации дивидендов, метод соотношения рыночной и балансовой стоимости акций.

Тема 5. Методы оценки кадрового потенциала компании

Общие положения. Основные инструментальные средства оценки кадрового потенциала компании. Затратный подход, доходный подход, экспертный подход, рыночный (сравнительный) подход.

Тема 6. Оценка стоимости имущества должника с целью продажи при банкротстве

Особенности оценки стоимости имущества компании в процессе антикризисного управления.

Сравнительный подход к оценке стоимости имущества предприятия-должника.

Затратный подход к оценке стоимости имущества предприятия-должника.

Доходный подход к оценке стоимости имущества предприятия-должника.

Тема 7. Математические методы анализа в оценке стоимости бизнеса

Общие положения.

Методы прогнозирования показателей деятельности предприятия. Прогнозирование притока и оттока денежных средств как инструмент оценки стоимости бизнеса.

Метод экспертных оценок.

Метод ранговой корреляции.

Метод парной и множественной регрессии.

Метод кластерного анализа.

Методы оптимального планирования в оценочной практике.

Тема 8. Оценка эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия и его финансовой устойчивости в целях определения его стоимости

Основные критерии оценки эффективности финансово-хозяйственной деятельности субъектов хозяйствования.

Показатели эффективности бизнеса. Методика их расчета и факторного анализа.

Финансовая устойчивость предприятия как показатель эффективности бизнеса и фактор, определяющий его стоимость.

Примерный тематический план дисциплины

Название темы	Количество часов		Всего аудит. занятий	УСР
	лекции	семинарские и практические занятия		
1. Предмет оценки и показатели стоимости	2	2	4	4
2. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	2	2	4	4
3. Затратный подход к оценке стоимости бизнеса	2	2	4	4
4. Рыночный подход к оценке стоимости активов	2	2	4	4
5. Методы оценки кадрового потенциала компании	2	2	4	4
6. Оценка стоимости имущества должника с целью продажи при банкротстве	2	2	4	6
7. Математические методы анализа в оценке стоимости бизнеса	2	4	6	6
8. Оценка эффективности финансово-хозяйственной деятельности организации и ее финансовой устойчивости в целях определения стоимости бизнеса	2	4	6	8
Итого	16	20	36	40

ИНФОРМАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

Методические рекомендации по организации самостоятельной работы студентов по учебной дисциплине «Методы оценки стоимости бизнеса»

В овладении знаниями учебной дисциплины важным этапом является самостоятельная работа студентов. Рекомендуется бюджет времени для самостоятельной работы в среднем 2- 3 часа на 2-х часовое аудиторное занятие.

Основными направлениями самостоятельной работы студента являются:

- первоначально подробное ознакомление с программой учебной дисциплины;
- ознакомление со списком рекомендуемой литературы по дисциплине в целом и ее разделам, наличие ее в библиотеке и других доступных источниках, изучение необходимой литературы по теме, подбор дополнительной литературы;
- изучение и расширение лекционного материала преподавателя за счет специальной литературы, консультаций;
- подготовка к семинарским (практическим) занятиям по специально разработанным планам с изучением основной и дополнительной литературы;
- подготовка к выполнению диагностических форм контроля (тесты, коллоквиумы, контрольные работы, тренинги и т.п.);
- подготовка к зачетам, экзаменам.

ЛИТЕРАТУРА ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Основная:

Международные стандарты оценки № 1, №2 и № 3, утвержденные международным комитетом по стандартам оценки имущества.

Инструкция по оценке рыночной стоимости предприятий.
Постановление Министерства экономики Республики Беларусь № 65 от 05.03.2004.

Валдайцев С.В. Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия. –М.: ЮНИТИ–ДАНА, 2001.

Оценка бизнеса /Под ред. А.Г.Грязновой. –М.: Финансы и статистика, 1998.

Рутгайзер В.М. Оценка стоимости бизнеса. –М.: МАросейка, 2008.

Симионова Н.Е.,Симионов Р.Ю. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). –Ростов н/Д, 2004.

Симионова Н.Е.,Симионов Р.Ю. Оценка бизнеса. –Ростов н/Д: Феникс, 2010.

Дополнительная:

Шатраков А.Ю. и др. Стоимость предприятия при интеграционном процессе. –М.: ЗАО «Изд-во «Экономика», 2008.

Джеймс Р. Хитчнер. Три подхода к оценке стоимости бизнеса. –М.: МАросейка, 2008.

Чеботоров Н.Ф. Оценка стоимости предприятия. –М.: Дашков и К°, 2009.

Организация и методы оценки предприятия (бизнеса): учебник / Под ред. В.М. Кокошина. –М.: ИКФ «ЭКМОС», 2005.

Попков В.П., Евстафьев Е.В. Оценка бизнеса. –СПб: Питер, 2007.

Царев В.В., Кантарович А.А. Оценка стоимости бизнеса: теория и методология: Учебн. Пособие. –М.: ЮНИТИ ДАНА, 2007.

Протокол согласования учебной программы по изучаемой дисциплине с другими дисциплинами специальности

Название дисциплины, с которой требуется согласование	Название кафедры	Предложения об изменении учебной программы по изучаемой дисциплине	Решение кафедры, разрабатывающей учебную программу
1	2	3	4
Анализ хозяйственной деятельности в АПК	Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита в АПК и транспорте		Учебную программу утвердить Протокол № 1 от 30.06.2015 г. Зав. кафедрой