Аннотация программы учебной дисциплины «Оценка бизнеса и управление стоимостью компании»

1. ЦЕЛИ ИЗУЧЕНИЯ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Целью освоения дисциплины «Оценка и управление стоимостью компании» является формирование у слушателя на практических примерах навыков применения методов оценки стоимости бизнеса. В дисциплине раскрывается экономическое содержание основных понятий оценки в целом и оценки бизнеса в частности; рассматриваются теоретические аспекты оценки капитала компании и долей участия в нем; определяется массив информации, необходимый для проведения оценки, а также с основные источники ее получения.

2. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ

В результате освоения дисциплины слушатель должен:

Знать:

- основные принципы оценки бизнеса и видов стоимости.
- методики построения модели дисконтированных денежных потоков, алгоритмов затратного и сравнительного подходов.
- современные методы управления стоимостью компании.
- тактику управления стоимостью компании.
- основные алгоритмы расчета полной стоимости бизнеса с учетом различных факторов.

Уметь:

- выбирать подходы и методы оценки;
- рассчитывать значение ставки дисконтирования;
- осуществлять расчет чистых активов;
- рассчитывать текущую стоимость будущих денежных потоков бизнеса;
- оценивать эффективность компании, выявлять основные факторы стоимости и формировать стратегию управления стоимостью.

3. СОДЕРЖАНИЕ ПРОГРАММЫ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Тема 1. Стоимостная оценка: методологические основы и законодательная база

Основные характеристики бизнеса как объекта оценки. Необходимость оценки стоимости предприятия в рыночной экономике. Цели и задачи оценки бизнеса. Проблемы и тенденции развития оценочной деятельности в международной практике.

Понятие оценки рыночной стоимости и сфера ее применения в современной экономике. Оценка компаний на растущих рынках капитала. Необходимость и возможность стоимостной оценки в российских условиях. Аутсайдерская и инсайдерская оценка стоимости.

Объекты и субъекты стоимостной оценки. Имущественный комплекс предприятия и бизнес как объекты оценки. Влияние специфических характеристик оцениваемого объекта на процесс оценки. Жизненный цикл компании, его стадии и влияние на оценку бизнеса.

Виды стоимости, используемые в оценке. Факторы, влияющие на стоимость предприятия и его имущества. Единство и противоположность рыночной стоимости и рыночной цены. Взаимосвязь целей оценки, видов стоимости, объектов оценки.

Принципы оценки бизнеса. Принцип действующей компании. Принцип множественности методов оценки. Принцип доходности. Принцип изменчивости.

Подходы к оценке бизнеса: доходный, сравнительный и затратный.

Тема 2. Доходный подход в оценке стоимости компании

Основные составляющие доходного подхода. Понятие денежного потока. Виды и модели расчета денежного потока. Прогнозирование будущих доходов. Определение и выбор модели

DCF. Выбор длительности прогнозного периода. Анализ темпов роста производства денежного потока. Прогнозирование эффективности деятельности предприятия. Особенности прогнозирования потока денежных средств на растущих рынках капитала.

Особенности расчета текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Стоимость в остаточный период. Методы оценки стоимости бизнеса в постпрогнозный период. Модель Гордона. Долгосрочные темпы роста денежных потоков.

Заключительные поправки и выведение итоговой стоимости бизнеса в рамках метода дисконтирования денежных потоков. Анализ информационных источников для проведения расчетов в рамках метода дисконтированных денежных потоков.

Экономическое содержание метода. Капитализация дохода. Выбор базы капитализации: прибыль, дивиденды, денежный поток. Методы определения капитализируемого дохода: метод средних величин и трендовый метод. Выбор временного периода. Основные этапы. Капитализация дохода.

Коэффициент (ставка) капитализации. Понятие и методы расчета. Границы применения метода капитализации.

Тема 3. Сравнительный подход в оценке стоимости компании

Основные составляющие сравнительного подхода. Данные по сопоставимым единицам. Критерии выбора компаний – аналогов: сходство отраслей и продукции, объем производства, фазы экономического развития, структура капитала, финансовая и производственная стратегии, финансовые показатели. Финансовый анализ и повышение уровня сопоставимости.

Выбор и вычисление ценовых мультипликаторов. Особенности расчета. Использование мультипликаторов для принятия инвестиционного решения.

Метод рынка капитала. Сфера применения. Определение базы для сравнения. Анализ информационных источников. Промежуток времени, подлежащий анализу. Методы выбора величины мультипликатора по аналогам. Преимущества и ограничения метода.

Метод сделок. Анализ информационных источников. Сопоставимость сделок. Размер выборки. Основные этапы метода. Достоинства и недостатки.

Тема 4. Затратный подход в оценке стоимости компании

Экономическое содержание метода чистых активов. Условия применения метода. Достоинства и недостатки. Основные этапы. Подготовка финансовой отчетности компании для оценки затратным подходом. Расчет стоимости компании методом чистых активов.

Метод ликвидационной стоимости. Экономическое содержание метода. Понятие ликвидационной стоимости. Виды ликвидационной стоимости: плановая и ускоренная. Условия применения метода. Основные этапы. Разработка календарного графика ликвидации активов предприятия. Коррекция активной части баланса. Определение затрат, связанных с ликвидацией компании. Корректировка величины обязательств компании. Расчет ликвидационной стоимости.

Тема 5. Технология управления стоимостью бизнеса и создание добавленной стоимости

Принципы управления стоимостью. Дерево факторов стоимости.

Оценка стоимости бизнеса на основе экономической прибыли. Экономическое содержание концепции экономической прибыли и этапы ее становления. Сфера применения концепции экономической прибыли. Источники экономической прибыли. Бухгалтерская и экономическая модели определения величины экономической прибыли. Необходимые коррекции к данным отчетности для выявления величины экономической прибыли.

Тема 6. Оценка эффективности управления стоимостью компании

Экономическая добавленная стоимость (EVATM) – форма экономической прибыли. Модели определения EVA. Факторы создания EVA. Использование EVA для оценки и управления стоимостью компании. Преимущества и недостатки EVA.

Экономическое содержание и сфера применения показателя акционерной добавленной стоимости (SVA). Факторы, влияющие на величину SVA. Оценка стоимости компании с помощью показателя SVA. Использование SVA для управления стоимостью компании. Достоинства и недостатки SVA.