**МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**

**ИМЕНИ М.В.ЛОМОНОСОВА**

**ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ**

«УТВЕРЖДАЮ»

|  |
| --- |
| Декан экономического факультета |
| \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_/ проф. А.А. Аузан/ |

**(подпись)**

**«\_\_\_\_\_»\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_2017г**.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

**«ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВО И УПРАВЛЕНИЕ ПРОЕКТАМИ»**

**Москва, 2017**

**Программа дисциплины «Оценка бизнеса»**

1. **ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА**

Автор программы: Круглова Е.В., к.э.н., доц. Слепенкова Е.М.

e-mail:ekaterina.kruglova1@gmail.com ;selena557@yandex.ru

Уровень высшего образования: магистратура

Направление подготовки:Менеджмент

Название магистерской программы: Предпринимательство и управление проектами

Язык преподавания дисциплины:английский

* 1. **Местои статус дисциплины в структуре основной образовательной программы подготовки магистра**

Статус дисциплины:вариативная (трек Управление проектами)

Триместр: 4 (четвертый)

* 1. **Входные требования для освоения дисциплины**

Данная дисциплина опирается на знания, умения и навыки, приобретенные в результате изученияследующих дисциплин:

1. из дисциплины «Проектный анализ»
* знание системы управления рисками проекта
* умение использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач
* владение методами экономического анализа поведения компаний
1. из дисциплины «Предпринимательские финансы»
* Знание основных принципов и правил составления различных видов финансовых документов в соответствии с РСБУ и МСФО
* Умение составлять финансовый план компании
* Владение навыками финансового анализа и расчета основных финансовых показателей
1. Из дисциплины «Количественный и качественный анализ в менеджменте»:
* знание основных методов обработки данных в количественных исследованиях
* умение находить и использовать необходимую экономическую информацию
* умение работать в малой группе для проведения самостоятельных исследовательских проектов
* владение навыками написания, оформления и защиты научных проектов
1. Из дисциплины «Маркетинг»
* Умение провести макроэкономический анализ и анализ рынка
* Умение определить границы рынка и выделить основных конкурентов
1. **ПЕРЕЧЕНЬ ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ**
	1. В результате освоения данной дисциплины у студента должныбыть сформированы следующими компетенции:

Дисциплина обеспечивает формирование следующих компетенций и результатов обучения:

|  |  |
| --- | --- |
| **Формируемые компетенции** | **Планируемые результаты обучения по дисциплине** |
| готовность к саморазвитию, самореализации, использованию творческого потенциала (ОК-3) | * Уметь подготовить самостоятельный проект по оценке стоимости избранной компании, который должен быть логичен и доказателен
 |
| готовность к коммуникации в устной и письменной формах на русском и иностранном языках для решения задач профессиональной деятельности (ОПК-1)готовность руководить коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия (ОПК-2) | * Уметь организовать подготовку проекта по оценке бизнеса в малых группах от 3 до 5 студентов и представить его в формате презентации на английском языке
* Уметь ясно изложить результаты анализа рынка, расчета величины стоимости и уметь защищать свою позицию
* Уметь организовать выполнение конкретных этапов работы
* Владеть навыками организации коллективной и самостоятельной работы
* Знать правила и принципы формирования отчета об оценке
 |
| Способность разрабатывать корпоративную стратегию, программы организационного развития и изменений и обеспечивать их реализацию (ПК-2) | * Уметь находить организационно-управленческие решения по результатам отчета об оценке
* Уметь по результатам макроэкономического и отраслевого анализа выделить основные факторы, влияющие на стоимость бизнеса
* Уметь учитывать результаты финансово-экономического анализа в процессе формирования стоимости бизнеса
 |
| Способность использовать количественные и качественные методы для проведения прикладных исследований и управления бизнес-процессами, готовить аналитические материалы по результатам их применения (ПК-4) | * Знать законодательство и стандарты оценки и иметь способность использовать нормативные правовые документы в оценочной деятельности
* Владеть основными методами получения, хранения, переработки информации в оценочной деятельности
* Уметь собрать, систематизировать и проанализировать внешнюю и внутреннюю информацию, необходимую для проведения оценки бизнеса
* Уметь на основе действующей нормативно-правовой и информационной базы рассчитать рыночную, справедливую и ликвидационную стоимость имущества
 |
| способность осуществлять консалтинговую деятельность по управлению проектами в различных сферах (ПК-13) | * Знать виды стоимости, цели оценки бизнеса и их влияние на процесс оценки
* Уметь выделять ключевые факторы стоимости бизнеса/проекта, с учетом его специфики, отрасли деятельности, структуры активов и капитала
* Знать методологию расчета премий и скидок к стоимости бизнеса
* Владеть категориальным аппаратом на русском и английском языках, для понимания различных аспектов формирования стоимости бизнеса
* Уметь анализировать состояние рынка имущества во взаимосвязи с макроэкономическими процессами, и прогнозировать его возможное развитие
* Уметь применять различные методы оценки бизнеса
 |

* 1. Дисциплины и практики, для которых освоение данной дисциплины является обязательным

Знания и навыки, полученные студентами магистратуры при изучении данной дисциплины, используются в дальнейшем при освоении следующих дисциплин:

«Управление инвестиционными рисками»

«Моделирование деятельности компании (бизнес-игра)»

«Управление проектами слияний и поглощений»

1. **ОБЪЕМ И СОДЕРЖАНИЕ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ**
	1. **Объем дисциплины по видам занятий**

Объем дисциплины составляет 3зачетных единиц, 108\_академических часов, из которых 62 академических часов составляет контактная работа с преподавателем, из них 28 академических часов – общая аудиторная работа, 24 академических часа – индивидуальная аудиторная работа, 56 академических часов составляет самостоятельная работа студента магистратуры

|  |  |
| --- | --- |
| **Название раздела/темы** | **Трудоемкость (в академических часах) по видам работ** |
| Всего | Контактная работа с преподавателем  | Самостоятельная работа студента, часы |
| Аудиторная работа общая, часы | Аудиторная работа индивидуальная, часы |
| Тема 1. Этапы проведения и основные подходы к оценке бизнеса |  | 2 | 2 | 4 |
| Тема 2. Сравнительный подход к оценке бизнеса |  | 4 | 4 | 4 |
| Тема 3. Доходный подход к оценке бизнеса 1 |  | 4 | 4 | 4 |
| Тема 4. Доходный подход к оценке бизнеса 2 |  | 4 | 4 | 8 |
| Тема 5. Особенности оценки бизнеса для целей МСФО |  | 4 | 4 | 4 |
| Тема 6. Специфика оценки бизнеса в разных ситуациях, развитие теории и практики оценки в ХХI веке |  | 2 | 2 | 4 |
| Текущая аттестация: Решение практических задач 1-1 и 1-2  |  | 4 | 4 | 6 |
| Промежуточная аттестация: Защита групповых проектов по оценке бизнеса |  | 4 |  | 18 |
| **Всего** |  | 28 | 24 | 56 |

* 1. **Структура и содержание дисциплины**

**Тема 1. Этапы проведения и основные подходы к оценке бизнеса (4 часа аудиторная + 2 часа самостоятельная работа)**

1. Задание на оценку и его логика.
	1. Объекты оценки. Понятия «бизнес», «капитал», «компания». Собственный и инвестированный капитал, Enterprise value. Equity Value.
	2. Цели оценки и виды стоимости
	3. Концепции и допущения в основе оценки
	4. Внешняя (макроэкономическая, отраслевая) и внутренняя информация для оценки. Влияние информации на цену и стоимость фирмы
	5. Структура задания на оценку
	6. Международные стандарты оценки(МСО). Система регулирования оценочной деятельности в РФ, федеральные стандарты оценки (ФСО), саморегулируемые организации
2. Основные подходы к оценке бизнеса
	1. Доходный подход. Методы. Преимущества и ограничения.
	2. Сравнительный подход. Методы. Преимущества и ограничения
	3. Затратный подход. Условия применения и ограничения. Алгоритм метода чистых активов. Корректировки баланса. Алгоритм метода ликвидационной стоимости
3. Заключительные этапы оценки и отчет. Требования к отчету об оценке. Электронный паспорт отчета. Структура отчета

**Основная литература:**

1. А.Г.Грязнова, М.А.Федотова и др. Учебник«Оценка бизнеса» - М., Финансы и статистика, 2009

Глава 1. Методологические положения оценки бизнеса с.11-56

Глава 2. Регулирование оценочной деятельности с.57-93

Глава 9. Затратный подход к оценке бизнеса с.27-335

1. <http://www.ocenchik.ru>, www.consultant.ru

Федеральные стандарты оценки (ФСО №1, ФСО №2, ФСО №3 – в ред. от 20.05.2015; ФСО №8 – от 01.06.2015

«Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)»;

«Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)»;

«Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)»;

«Оценка бизнеса (ФСО № 8)»

**Тема 2. Сравнительный подход к оценке бизнеса.**

1. Основные методы и источники информации.
	1. Алгоритм метода компаний-аналогов. Отбор компаний-аналогов. Источники информации. Повышение уровня сопоставимости: финансовый анализ и корректировка отчетности. Ценовой мультипликатор: понятие, расчет.
	2. Метод сделок. Источники информации. Специфика ценового мультипликатора, рассчитанного по данным рынка M&A.
	3. Метод отраслевых соотношений. Источники информации. Аналитическая таблица сравнимых компаний
2. Мультипликаторы стоимости
	1. Мультипликаторы стоимости бизнеса. Виды, алгоритм расчета. Сравнение мультипликаторов: преимущества и недостатки
	2. Мультипликаторы собственного капитала. Виды, алгоритм расчета. Сравнение мультипликаторов: преимущества и недостатки. Факторный анализ мультипликаторов

**Основная литература:**

1. Асват Дамодаран. Инвестиционная оценка. – Альпина бизнес букс, М., 2004

Глава 17. Фундаментальные принципы сравнительной оценки с.607-628

Глава 18. Мультипликаторы прибыли с.628-678

Глава 19. Мультипликаторы балансовой стоимости с.682-719

Глава 20. Мультипликаторы выручки с.724-761

1. Джеймс Р.Хитчнер. Три подхода к оценке стоимости бизнеса. – М., Маросейка, 2008

Глава 3. Рыночный подход с.113 – 184

1. А.Г.Грязнова, М.А.Федотова и др. Учебник «Оценка бизнеса» - М., Финансы и статистика, 2009

Глава 4. Подготовка информации в процессе оценки.

§4.2. Подготовка финансовой документации с.128-150

1. Dheeraj Vaidyaꞌs (JP Morgan Equity Analyst) blog <http://www.wallstreetmojo.com/>

«Comparable Company Analysis» - <http://www.wallstreetmojo.com/comparable-company-analysis-comps/>

**Тема 3. Доходный подход к оценке бизнеса - 1.**

1. Виды денежных потоков, денежный поток на инвестированныйкапитал (FCF), денежный поток на собственный капитал (FCFE).
2. Метод прямой капитализации. Недостатки метода.
3. Метод дисконтированных денежных потоков.
4. Ставка дисконтирования: стоимость собственного капитала, стоимость долга, средневзвешенная стоимость капитала.Формула Фишера. Взаимосвязь ставки дисконтирования и мультипликатором стоимости.
5. Прогнозирование денежного потока: корректировка отчетности, прогноз выручки, расходов, капитальных вложений, изменений СОК.
6. Расчет величины стоимости компании в постпрогнозный период. Модель Гордона.
7. Поправки к стоимости. Переход от стоимости инвестированного капитала к стоимости собственного капитала (EnterpriseValue, EquityValue).

**Основная литература:**

1. Асват Дамодаран. Инвестиционная оценка. – Альпина бизнес букс, М., 2004

Глава 7. Безрисковые ставки и премии за риск с.201-230

Глава 8. Оценка параметров риска и стоимости финансирования с.27-288

Глава 10. От прибыли к денежным потокам с.328-340

Глава 11. Оценка роста с.356-398

Глава 12. Завершение оценки: оценка заключительной ценности с.401-423

Глава 14. Модель свободных денежных потоков на собственный капитал с. 465-504

1. А.Г.Грязнова, М.А.Федотова и др. Учебник "Оценка бизнеса" - М., Финансы и статистика, 2009.

Глава 5. Доходный подход к оценке бизнеса (предприятия) с. 153-173

**Тема 4. Доходный подход к оценке бизнеса – часть 2.**

1. Влияние структуры финансирования на стоимость бизнеса и доход инвесторов.
2. ПонятияEVA и MVAв оценке бизнеса.
3. Другие методы доходного подхода: DVM (модель дисконтирования дивидендов), APV (скорректированная приведенная стоимость).
4. Опционная модель оценки бизнеса (модель Блэка-Шоулза).
5. Заключительные этапы оценки бизнеса компании: корректировки предварительной величины стоимости. Факторы, влияющие на премии и скидки за контроль и ликвидность. Согласование результатов оценки, полученных с помощью различных подходов - взвешивание результатов разных методов.

**Основная литература:**

1. Асват Дамодаран. Инвестиционная оценка. —Альпина бизнес букс, М., 2004

Глава 5. Теория и модели оценки опционов с. 117-143

Глава 13. Модель дисконтирования дивидендов с.428-461

Глава 15. Оценка фирмы: подходы на основе стоимости привлечения капитала и скорректированной приведенной стоимости с. 509-560

Глава 32. Увеличение стоимости: EVA, CFROI и прочие инструменты с. 1150-1178

1. А.Г.Грязнова, М.А.Федотова и др. Учебник "Оценка бизнеса" — М., Финансы и статистика, 2009.

Глава 6. Методы оценки и управления стоимостью компании, основанные на концепции экономической прибыли с. 174-194

Глава 7. Опционный метод оценки бизнеса с. 195-213

Глава 11.Оценка стоимости контрольных и неконтрольных пакетов акций с. 365-379

1. Джеймс Р.Хитчнер. Три подхода к оценке стоимости бизнеса. – М., Маросейка, 2008

Глава 2 «Скидки и премии при оценивании» с.71-148

**Тема 5.Особенности оценки бизнеса для целей МСФО.**

1. Виды стоимости в МСФО. Справедливая стоимость, иерархия исходных данных.
2. Тест на адекватную прибыльность.Тестирование на обесценение.
3. Распределение стоимости сделки (PPA) и расчет гудвилла.

**Основная литература:**

www.consultant.ru:

«МСФО (IFRS) 3 «Объединения бизнесов»

«МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»

«МСФО (IАS) 36«Обесценение активов»

«МСФО (IАS) 38 «Нематериальные активы»

**Тема 6. Специфика оценки бизнеса в разных ситуациях, развитие теории и практики оценки в ХХI веке.**

1. Оценка бизнеса для целей слияния и поглощения (М&A)на практике. Обязывающее и необязывающее предложение. Структура выплат (earn-outstructure).
2. Особенности оценки бизнеса компаний, работающих в различных отраслях.
3. Особенности оценки бизнеса в условиях финансового кризиса.
4. Современная теория поведенческих финансов применительно к оценке бизнеса.

**Основная литература:**

1. Асват Дамодаран. Инвестиционная оценка. – Альпина бизнес букс, М., 2004

Глава 23.Оценка молодых или начинающих фирм с. 851-881

Глава 25. Приобретения и поглощения с. 923-969

1. М.А.Федотова, В,М.Рутгайзер, А.Е.Будицкий «Поведенческая оценка и ее дальнейшие перспективы в российских условиях» – «Имущественные отношения в Российской Федерации» - 2009 - № 1 - С. 39-48
2. **УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

**Основная литература:**

1. ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» N 135-ФЗ от 29.07.1998 (в ред. от 21.07.2014)
2. Асват Дамодаран.«Инвестиционная оценка». – Альпина бизнес букс, М., 2004
3. А.Г.Грязнова, М.А.Федотова и др. Учебник «Оценка бизнеса» - М., Финансы и статистика, 2009
4. Федеральные стандарты оценки (ФСО №1, ФСО №2, ФСО №3 – в ред. от 20.05.2015; ФСО №8 – от 01.06.2015
5. «Международные стандарты оценки» пер. с англ. Под ред. И.Л. Артеменков,  Г.И. Микерин ,  С.А. Табакова,   М.А. Федотова,   Ю.В. Школьников М.: Российское общество оценщиков, - 2013, 188 с.

**Дополнительная литература:**

1. McKinsey & Company, Tim Koller, Marc Goedhart, DavidWessels. «Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies». - John Wiley & Sons Inc., 2010— 848 с.
2. Джеймс Р.Хитчнер. «Три подхода к оценке стоимости бизнеса». – М., Маросейка, 2008— 306 с.
3. Ричард Брейли, Стюарт Майерс. «Принципы корпоративных финансов». Пер. с англ.— 7-е изд. М.: Олимп-Бизнес, 2015. — 1008 с.
4. Коупленд Т., Колер Т., Мурин Дж. «Стоимость компаний: оценка и управление». Пер. с англ.— 3-е изд. М.: Олимп-Бизнес, 2008. — 576 с.
5. Кэхилл Майкл «Инвестиционный анализ и оценка бизнеса» — М.: Дело и Сервис, 2012. — 432 с.
6. Уоррен Баффет и Лоренс А. Каннингем. «Эссе об инвестициях, корпоративных финансах и управлении компаниями» М. Альпина Бизнес Букс. 2005. — 268 с.
7. М.А.Федотова, В.М.Рутгайзер, А.Е.Будицкий «Поведенческая оценка и ее дальнейшие перспективы в российских условиях» — «Имущественные отношения в Российской Федерации» - 2009 - № 1 — С. 39-48

**Интернет-ресурсы:**

1. Российское общество оценщиков официальный сайт<http://sroroo.ru/>
2. Общество оценщиков Татарстана [www.oort.ru](http://oort.ru/)
3. Информационный сайт для специалистов в области оценкиhttp://www.ocenchik.ru/
4. Dheeraj Vaidyaꞌs (JPMorganEquityAnalyst) blog<http://www.wallstreetmojo.com/>

**Информационные порталы и финансовые сервисы**:

1. http://www.[**bloomberg.com**](http://yandex.ru/clck/jsredir?from=yandex.ru;search/;web;;&text=%D0%B1%D0%BB%D1%83%D0%BC%D0%B1%D0%B5%D1%80%D0%B3&url=http://www.bloomberg.com/&uuid=&state=PEtFfuTeVD4jaxywoSUvtNlVVIL6S3yQ0eL+KRksnRFetzHgl8sU5u5XKwtZDO6p&data=&b64e=3&sign=ab62f22bf1cbcf41eaf5c84504527abf&keyno=0&cst=AiuY0DBWFJ5fN_r-AEszkx6HQyeqNPlK78g78HZWyqJ8YYN9hbDED4NBWLqDrsIrmDtLJFU_uXMBSgyjybutn-Iz2GKTkin3PaDYWVT1vRuhRd7bFAmvRthUCYSLOk8_b39UUbUSLgur7ah-kjQgn-hSka5AlcumMzYS4dIJH-KI2j0fwJsgWIiE_iAQC8Om77n9mgyc3m-O4x8Uva_26WVBDNbAaze4ABSMMh5b-oh-I0Vkr9qcfPrTKq2vs7Q_HvdPZswZPJeIS3Oxr81-EYmaPy2xTO9A6fl0x88CIYU00ALR_V8BpnIvlP9pOZ0lQzE27WJaagVog589qzEcVVHdAd-cLDNGGPoOq9P8leZGLYNIJFlkncB3oHJRhib25ZORUnccP_4Xg8YTK7d227GNa8WoJac-UIoqzK5rryahn7VADSxVJ6USpJXAfmKMOCx5XuWcUYnohvUwPxTCm2wQqzP4SINQkt7_M7vSEN1NTo0TaAaMW5uM6_7Hg1gz3tTb1z38yAkCcWz0u0mQQw&ref=orjY4mGPRjk5boDnW0uvlrrd71vZw9kpVBUyA8nmgRGAYM-4AN122hDhzokkf-aT5T2UrtoQWFRouDE-YzCKjjVupUWiNmUmWBP1pTzqKJpcTl2pUhU-LfCwL-71NsNO&l10n=ru&cts=1447707729559&mc=1.5219280948873624)**;**
2. [**http://www.reuters.com/**](http://www.reuters.com/)
3. [**http://finviz.com/**](http://finviz.com/)
4. [**http://www.gurufocus.com/**](http://www.gurufocus.com/)
5. [**http://www.dividend.com/**](http://www.dividend.com/)
6. [**http://beta.morningstar.com/**](http://beta.morningstar.com/)
7. [**https://www.google.com/finance**](https://www.google.com/finance)
8. [**http://finance.yahoo.com/**](http://finance.yahoo.com/)
9. [**http://www.hoovers.com/**](http://www.hoovers.com/)
10. [**http://www.valueline.com**](http://www.valueline.com)
11. [**http://betafinance.ru/**](http://betafinance.ru/)
12. [**http://investfunds.ru/**](http://investfunds.ru/)
13. [**http://www.finanz.ru/**](http://www.finanz.ru/)
14. <http://www.spark-interfax.ru>
15. **ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ**

В процессе обучения используются следующие образовательные технологии:

Разбор конкретных кейсов, практических оценочных проектов, решение задач устных, расчетных в формате Excel, больших расчетных задач из практики в формате Excel.

Все задачи, обязательная учебная литература, а также методические материалы размещаются на электронной платформе «on.econ.msu.ru».

12 часов общей аудиторной работы и 12 контактных часов проводит Менеджер отдела сопровождения сделок с капиталом PricewaterhouseCoopers (PWC) Круглова Е.В. (Опыт работы более 6 лет в финансовом консалтинге в компании PWC, член международной Ассоциации Дипломированных Сертифицированных Бухгалтеров с 2010 года).

Аудиторная работа индивидуальная предусматривает от 4 до 8 часов в дистанционном формате с использованием технологии Skype и предоставлением расчетных заданий в режиме реального времени либо на платформе «on.econ.msu.ru», либо по электронной почте.

При подготовке проекта студенты используют следующие информационные порталы и финансовые сервисы http://www.[bloomberg.com](http://yandex.ru/clck/jsredir?from=yandex.ru;search/;web;;&text=%D0%B1%D0%BB%D1%83%D0%BC%D0%B1%D0%B5%D1%80%D0%B3&url=http://www.bloomberg.com/&uuid=&state=PEtFfuTeVD4jaxywoSUvtNlVVIL6S3yQ0eL+KRksnRFetzHgl8sU5u5XKwtZDO6p&data=&b64e=3&sign=ab62f22bf1cbcf41eaf5c84504527abf&keyno=0&cst=AiuY0DBWFJ5fN_r-AEszkx6HQyeqNPlK78g78HZWyqJ8YYN9hbDED4NBWLqDrsIrmDtLJFU_uXMBSgyjybutn-Iz2GKTkin3PaDYWVT1vRuhRd7bFAmvRthUCYSLOk8_b39UUbUSLgur7ah-kjQgn-hSka5AlcumMzYS4dIJH-KI2j0fwJsgWIiE_iAQC8Om77n9mgyc3m-O4x8Uva_26WVBDNbAaze4ABSMMh5b-oh-I0Vkr9qcfPrTKq2vs7Q_HvdPZswZPJeIS3Oxr81-EYmaPy2xTO9A6fl0x88CIYU00ALR_V8BpnIvlP9pOZ0lQzE27WJaagVog589qzEcVVHdAd-cLDNGGPoOq9P8leZGLYNIJFlkncB3oHJRhib25ZORUnccP_4Xg8YTK7d227GNa8WoJac-UIoqzK5rryahn7VADSxVJ6USpJXAfmKMOCx5XuWcUYnohvUwPxTCm2wQqzP4SINQkt7_M7vSEN1NTo0TaAaMW5uM6_7Hg1gz3tTb1z38yAkCcWz0u0mQQw&ref=orjY4mGPRjk5boDnW0uvlrrd71vZw9kpVBUyA8nmgRGAYM-4AN122hDhzokkf-aT5T2UrtoQWFRouDE-YzCKjjVupUWiNmUmWBP1pTzqKJpcTl2pUhU-LfCwL-71NsNO&l10n=ru&cts=1447707729559&mc=1.5219280948873624); <http://www.reuters.com/>; <http://finviz.com/>; <http://www.gurufocus.com/>; <http://www.dividend.com/>; <http://beta.morningstar.com/>; <https://www.google.com/finance>; <http://finance.yahoo.com/>; <http://www.hoovers.com/>; <http://www.valueline.com>; <http://betafinance.ru/>; <http://investfunds.ru/>; <http://www.finanz.ru/>; <http://www.spark-interfax.ru>

1. **ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ПО ДИСЦИПЛИНЕ**
2. **Порядокформированияоценокподисциплине**

Максимальныезначениябаллов, которыестудентможетполучитьзавыполнениеформыпроверкизнаний:

|  |  |
| --- | --- |
| **Типконтроля** | **Баллы** |
| **Решение задач по теме «Сравнительныйподход»** | 10 |
| **Решение задач по теме «Доходныйподход»** | 20 |
| **Решение задач по другим темам** | 20 |
| **Задача 1-1** «Оценка стоимости завода на основе доходного подхода»  | 20 |
| **Задача 1.2.** «Оценка стоимости завода на основе сравнительного подхода» | 10 |
| **Задание №1** «Подбор предприятий-аналогов, проведение финансового анализа, расчет мультипликаторов, оценка стоимости выбранной компании на основе сравнительного подхода»в рамках группового проекта | 20 |
| **Задание №2 «О**ценка стоимости выбранной компании методом DCF» в рамках группового проекта | 20 |

Оценка по курсу выставляется, исходя из следующих критериев:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Оценка** | **Минимальное количество баллов** | **Максимальное количество баллов** |
| *Отлично*  | 128 | 150 |
| *Хорошо*  | 97 | 127 |
| *Удовлетворительно*  | 60 | 96 |
| *Неудовлетворительно*  | 0 | 95 |

1. **Оценочные средства для промежуточной аттестации по дисциплине**

Промежуточная аттестация осуществляется в формате защиты групповых проектов по оценке компании в малой группе – от 3 до 5 студентов. Компания выбирается группой самостоятельно.

Оцениваются:

1.степень самостоятельности выполнения проекта – 10 баллов;

2.ответы на вопросы и способность защищать свою позицию- 15 баллов;

3.навыки презентации и участие всех членов группы в защите – 5 баллов

Максимальная оценка защиты группового проекта – 30 баллов

1. **МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ**

Итоговая оценка (максимум 150 баллов) формируется по результатам решения задач по темам курса (максимум 80 баллов), по результатам выполнения двух расчетных заданий в рамках подготовки итогового группового проекта (максимум 40 баллов), и по результатам презентации и защиты группового проекта (максимум 30 баллов).

**Рекомендации по подготовке группового итогового проекта.**

**Задача:** оценка стоимости 100% собственного капитала выбранной компании с использованием доходного и сравнительного подходов

**Файлы:** групповой проект должен состоять из презентации в формате PPT (до 15 слайдов) и файла (файлов) Excel c расчетами

**Результаты:**В проекте должны быть представлены как минимум два подхода к оценке бизнеса: доходный и сравнительный. Результаты оценки разными методами не должны отличаться более, чем на 40%. Итоговая стоимость может быть представлена либо величиной, либо диапазоном с разбросом стоимости не более 20%.

**Содержание презентации:**

* Описание выбранной компании (срок присутствия на рынке, отрасль, продукция, страна, основные пользователи продукции, доля рынка если известно, др.) – **не более 1 слайда**
* Анализ исторических финансовых показателей (темпы роста выручки, рентабельность, уровень оборотного капитала / оборачиваемость, исторический D/E по балансу и D/Market Capitalisation) – 1 слайд
* Анализ исторических котировок для котирующейся компании; приветствуется сопоставление динамики цены акций и динамики отраслевого индекса, если применимо – 0,5 слайда
* Перечень федеральных стандартов оценки, использованных при подготовке проекта. Краткое обоснование выбранных методов оценки – 1 слайд
* Сравнительный подход (2-4 слайда):
	+ Критерии отбора компаний-аналогов
	+ Использованные источники информации
	+ Рентабельность, уровень оборотного капитала (% от выручки)
	+ Выбранные мультипликаторы
	+ Методика и таблица расчета EVи мультипликаторов
	+ Вывод диапазона стоимости по сравнительному подходу
* Доходный подход (4-6 слайдов)
	+ Выбранный тип денежного потока, формула расчета
	+ Использованные источники информации для прогнозов: отраслевые, макропоказатели и др.
	+ Прогноз выручки
	+ Разбивка затрат на переменные и постоянные, прогноз затрат и расчет EBIT
	+ Полученная прогнозная рентабельность и ее сравнение с исторической и отраслевой рентабельностью (по компаниям-аналогам), объяснение возможных причин отклонений
	+ Прогноз оборотного капитала
	+ Прогноз капвложений
	+ Расчет ставки дисконтирования, использованные источники информации
	+ Таблица расчета денежного потока, коэффициентов дисконтирования, NPV
	+ Итоговые поправки к NPV, расчет стоимости собственного капитала
* Результаты различных методов должны быть согласованы. Вывод итоговой стоимости (придание весов разным подходам) – 1 слайд
* Основное содержание презентации – результаты оценки с расчетами. Все расчеты должны сопровождаться сносками на информационные источники в поле слайда.
* Помимо презентации должен быть подготовлен раздаточный материал с расчетами, которые не были включены в презентацию из-за ограниченного регламента.

**Презентация и защита** проекта проводится строго в назначенные сроки в пределах 10 мин. с использованием пакета PowerPoint. Каждый студент должен участвовать в презентации группового проекта. Говорить нужно быстро и по делу, регламент презентации - 10 мин.

1. **МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

Для организации занятий по дисциплине необходимы следующие технические средства обучения**:**

Занятия проводятся в компьютерных классах с доступом к сети Интернет и возможностью демонстрации презентаций

Авторы программы:

Круглова Е.В.

Слепенкова Е.М.

*Приложение 1. Карты компетенций по данной дисциплине(ДЕЛАТЬ НЕ НУЖНО)*