

Программа учебной дисциплины «Оценка стоимости бизнеса и инвестиционных проектов»

Утверждена
Академическим советом ОП¹
Протокол № от __.__.20__

Разработчик	Кривда С.В., доцент кафедры венчурного менеджмента, факультета менеджмента
Число кредитов	
Контактная работа (час.)	32
Самостоятельная работа (час.)	
Курс, Образовательная программа	2 курс, Менеджмент
Формат изучения дисциплины	без использования онлайн курса

¹ Для ПУД из общеуниверситетского пула – Руководитель Департамента.

1. Цель, результаты освоения дисциплины и пререквизиты

Основная цель дисциплины - освоение студентами фундаментальных знаний в области современных подходов к оценке стоимости бизнеса (предприятия) и анализа инвестиционных проектов. Дисциплина предназначена для повышения уровня профессиональной подготовки студентов, обучающихся в магистратуре.

В результате освоения дисциплины студент должен:

1. **Знать** основные методы оценки стоимости бизнеса в рамках доходного, сравнительного и затратного подходов; знать современные методы анализа и оценки эффективности инвестиционных проектов; знать основные методы риск-анализа проекта..
2. **Уметь** применять основные методы оценки стоимости бизнеса; составлять финансовую модель предприятия и инвестиционного проекта; применять модели учета рисков в ставке дисконтирования и анализе проектов.
3. **Иметь навыки** применения основных оценочных мультипликаторов; составления финансовой модели бизнеса и инвестиционного проекта; расчета ставки дисконтирования для целей оценки стоимости бизнеса и инвестиционного проекта; расчёта основных показателей эффективности проекта; применения основных методов анализа проектных рисков..

Настоящая дисциплина относится к базовой части цикла дисциплин программы. Изучается на 2-м курсе в 1 модуле.

Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах:

- Экономика и финансы организации.

На основе изучения данной дисциплины базируется дальнейшая научно-исследовательская деятельность студентов магистратуры. Основные положения дисциплины могут быть использованы в дальнейшем при подготовке магистерской диссертации.

2. Содержание учебной дисциплины

Тема (раздел дисциплины)	Объём в часах ¹	Планируемые результаты обучения (ПРО), подлежащие контролю	Формы контроля
	ЛК		
	СМ		
	онл/ср		
Тема 1. Оценка инвестиционных проектов	2	Составляет финансовую модель проекта, рассчитывает показатели проекта, проводит риск-анализ проекта.	Домашнее задание.
	6		

¹ Не заполняется для ПУД, которые не вошли в УП ОП и не запланированы в расписании учебных занятий

Тема 4. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	6	Оценивает стоимость бизнеса с использованием моделей капитализации и дисконтирования.	письменная работа 60 минут
	6		
Тема 3. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса	4	Оценивает стоимость бизнеса по Методу ранка капитала и Методу прецедентных сделок.	письменная работа 60 минут
	4		
Тема 2. Затратный подход к оценке стоимости бизнеса	2	Оценивает стоимость предприятия по Методу чистых активов и Методу ликвидационной стоимости.	письменная работа 60 минут
	2		
Часов по видам учебных занятий:	14		
	18		
Итого часов:	32		

Формы учебных занятий:

лк – лекции в аудитории;

см - семинары/ практические занятия/ лабораторные работы в аудитории;

онл – лекции или иные виды работы студента с помощью онлайн-курса;

ср – самостоятельная работа студента.

Содержание разделов дисциплины:

Тема 1. Инвестиции и инвестиционные решения

Финансовая модель проекта. Критерии принятия инвестиционных решений: чистая текущая стоимость (NPV), индекс рентабельности инвестиций (PI), внутренняя норма доходности (IRR), модифицированная внутренняя норма доходности (MIRR), срок окупаемости (PP), дисконтированный срок окупаемости (DPP). Анализ рисков инвестиционного проекта: Анализ сценариев, Анализ чувствительности, Деревья решений, Имитационное моделирование.

Тема 2. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса

Модель капитализации и дисконтирования в оценке стоимости бизнеса. Прогнозная финансовая модель бизнеса. Расчет средневзвешенной стоимости капитала. Модель добавленной экономической стоимости.

Тема 3. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса

Метод ранка капитала. Метод прецедентных сделок. Оценочные мультипликаторы: динамические, статические, нефинансовые.

Тема 4. Затратный подход к оценке стоимости бизнеса.

Метод чистых активов, Метод ликвидационной стоимости. Оценка недвижимости. Оценка машин и оборудования. Оценка нематериальных активов. Согласование подходов к оценке. Скидки и премии.

3. Оценивание

Элементы контроля при изучении дисциплины «Оценка стоимости бизнеса и инвестиционных проектов»

Тип контроля	Форма контроля	2 год				Параметры
		1				
Текущий	Домашнее задание	1				Домашнее задание, выполняемое в Excel
Итоговый	Экзамен	*				письменная работа, 60 минут

- *Домашнее задание.* Критерием оценки домашнего задания является полнота и четкость подготовки проекта.

Критерии оценок по текущему контролю домашнего задания по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса и инвестиционных проектов»

Оценка по 10-балльной шкале	Оценка по 5-балльной шкале
1-3	неудовлетворительно
4 - 5	удовлетворительно
6 - 7	хорошо
8 - 10	отлично

- Итоговый контроль осуществляется в виде письменного экзамена, на котором проверяется степень владения материалом. Оценка итогового контроля выставляется по 10-балльной системе.

Критерии оценок по итоговому контролю дисциплины «Оценка стоимости бизнеса и инвестиционных проектов»

Оценка по 10-балльной шкале	Оценка по 5-балльной шкале
1-3	неудовлетворительно
4 - 5	удовлетворительно
6 - 7	хорошо
8 - 10	отлично

Порядок формирования оценок по дисциплине

Преподаватель учитывает посещаемость занятий и выставляет оценку – $O_{\text{пос.}}$

Преподаватель оценивает домашнее задание и выставляет оценки в рабочую ведомость. Результирующая оценка по 10-ти балльной шкале определяется перед итоговым контролем – $O_{\text{д/з}}$

Преподаватель оценивает ответы студентов на экзамене и выставляет оценку – $O_{\text{экз.}}$

Результирующая оценка выставляется в диплом по следующей формуле:

$$O = 0,1 * O_{\text{пос.}} + 0,25 * O_{\text{д/з}} + 0,65 * O_{\text{экз.}}$$

Способ округления оценок – арифметический.

4. Примеры оценочных средств

Пример домашнего задания:

На примере конкретного инвестиционного проекта, рассчитайте: NPV, IRR, PP, DPP. Проведите Анализ чувствительности NPV проекта.

Пример экзаменационной работы:

Акционерное общество «Альфа» производит цемент. Выручка от реализации = 20 000 тыс. руб.. Затраты 15 000 тыс. руб., в том числе амортизация 3 000 тыс. руб.. Сумма уплаченных процентов 1 000 тыс. руб. Ставка налога на прибыль 20 %. Балансовая стоимость чистых активов 22 000 тыс. руб. Заёмные средства 8 000 тыс. руб. Кредиторская задолженность 2 000 тыс. руб. Мультипликаторы по данным фондового рынка: а) P/E = 10; б) MVIC/EBITDA = 5; в) MVIC/S = 2; г) P/NA = 1,5. Рассчитать стоимость собственного капитала АО «Альфа».

5. Ресурсы

5.1. Рекомендуемая основная литература

п/п	Наименование
1	Грязнова А.Г., Федотова М.А. Оценка бизнеса. Учебник. — Москва: Финансы и статистика, 2009.
2	Грачева М. В. Проектный анализ. Продвинутый курс. — Экономический факультет МГУ имени М. В. Ломоносова, 2017. – 404.

5.2. Рекомендуемая дополнительная литература

п/п	Наименование
1	Асват Дамодаран - Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов. М.: Альпина Паблишер, 2018, 1316 стр.
2	Федотова М.А. Нематериальные активы и интеллектуальная собственность корпорации. Оценка и управление под ред. М.А. Федотовой, Т.В. Тазихиной; - М.: КноРус, 2018.

5.3. Программное обеспечение

п/п	№	Наименование	Условия доступа/скачивания

5.4. Профессиональные базы данных, информационные справочные системы, интернет-ресурсы (электронные образовательные ресурсы)

п/п	Наименование	Условия доступа/скачивания
-----	--------------	----------------------------

1	Damodaran Online	http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/
2	ЦБ РФ	http://cbr.ru

5.5. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Аппаратура для лекций и семинаров: проектор, экран, ноутбук.

Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса, включая перечень ПО и информационных справочных систем:

- Microsoft Windows XP SP3 Rus
- Microsoft Office 2007 Prof +

Доступ в Интернет

6. Особенности организации обучения для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов

В случае необходимости, обучающимся из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья (по заявлению обучающегося) а для инвалидов также в соответствии с индивидуальной программой реабилитации инвалида, могут предлагаться следующие варианты восприятия учебной информации с учетом их индивидуальных психофизических особенностей, в том числе с применением электронного обучения и дистанционных технологий:

6.1.1. *для лиц с нарушениями зрения:* в печатной форме увеличенным шрифтом; в форме электронного документа; в форме аудиофайла (перевод учебных материалов в аудиоформат); в печатной форме на языке Брайля; индивидуальные консультации с привлечением тифлосурдопереводчика; индивидуальные задания и консультации.

6.1.2. *для лиц с нарушениями слуха:* в печатной форме; в форме электронного документа; видеоматериалы с субтитрами; индивидуальные консультации с привлечением сурдопереводчика; индивидуальные задания и консультации.

6.1.3. *для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата:* в печатной форме; в форме электронного документа; в форме аудиофайла; индивидуальные задания и консультации.