



Общество с ограниченной ответственностью
«ЕДИНЫЙ ЦЕНТР ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ»

Утверждаю:



генеральный директор
ООО «ЕЦ ДПО»

А.Д. Симонова

09 января 2019 г.

ОБРАЗОВАТЕЛЬНАЯ ПРОГРАММА
дополнительного профессионального образования
профессиональной переподготовки
«Оценка стоимости предприятия (бизнеса)»
(512 часа)

г. Москва

СОДЕРЖАНИЕ

1. Общая характеристика программы	3-5
Пояснительная записка.....	4-5
Цель и задачи реализации программы	5
Категория слушателей по программе.....	5
Срок обучения по программе.....	5
Режим занятий.....	5
Форма обучения по программе.....	5
Выдаваемый документ.....	5
2. Планируемые результаты обучения при реализации программы.....	5-6
3. Содержание программы.....	6-9
Учебный план	6-7
Календарный учебный график.....	7-9
4. Структура программы	9-11
5. Формы аттестации по программе.....	11-14
6. Организационно-педагогические условия реализации программы	14
Организационно-педагогическое обеспечение	14
Научно-педагогический состав	14
7. Учебно-методическое обеспечение	14-15

1. ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Учебная программа ориентирована на обеспечение формирования компетентности специалистов по программе «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)».

Результаты оценки бизнеса, получаемые на основе анализа внешней и внутренней информации, необходимы не только для проведения переговоров о купле-продаже — они играют существенную роль при выборе стратегии развития предприятия: в процессе стратегического планирования важно оценить будущие доходы предприятия, степень его устойчивости и ценность имиджа; для принятия обоснованных управленческих решений необходима инфляционная корректировка данных финансовой отчетности, являющейся базой для принятия финансовых решений; для обоснования инвестиционных проектов по приобретению и развитию бизнеса нужно иметь сведения о стоимости всего предприятия или части его активов.

В программе раскрывается содержание основных методов оценки предприятия (бизнеса): метод дисконтированных денежных потоков, методы расчета потоков денежных средств (прямой и обратный), метод капитализации прибыли и метод избыточной прибыли. Рассматриваются сравнительные достоинства, недостатки и области применения этих методов. Особое внимание уделяется вопросам оценки нематериальных активов, а также методам оценки финансовых инвестиций, оценке рыночной стоимости пакетов ценных бумаг с использованием комплексного анализа финансовой отчетности, отчета о движении денежных средств. Значительное внимание уделяется рассмотрению принципов взаимодействия компании с внешней средой бизнеса с позиций оценки ее влияния на стоимость компании. Анализируются методы влияния бизнеса на институты внешней среды с целью нейтрализации негативного влияния и формирования благоприятного климата для функционирования бизнеса. Кроме того, уделяется внимание специфике оценки стоимости недвижимого имущества в условиях российского рынка и особенностям оценки отдельных видов активов предприятия.

Программа составлена на основе Федерального закона от 29 декабря 2012 г. N 273-ФЗ «Об образовании в Российской Федерации», приказа Минобрнауки России от 1 июля 2013 г. No 499 «Об утверждении Порядка организации и осуществления образовательной деятельности по дополнительным профессиональным программам», профессиональных стандартов и квалификационных требований.

Актуальность данного курса обусловлена необходимостью осуществления профессиональной деятельности по проведению стоимостной оценки предприятия (бизнеса).

Программа содержит следующие разделы: общая характеристика, учебный план, календарный учебный график, формы аттестации, организационно-педагогические условия, перечень учебно-методического и информационного обеспечения.

1.1. Цель реализации программы

Цель реализации Программы: подготовить высококвалифицированных и конкурентоспособных специалистов в области оценки и управления стоимостью предприятия (бизнеса) и других направлений оценочной деятельности: оценки недвижимости; машин, оборудования и транспортных средств; нематериальных активов и интеллектуальной собственности

Задачи программы

К основным задачам реализации программы относятся:

- дать представление о формировании рынка недвижимости в России;
- овладение методами оценки бизнеса и умение их использовать в практической деятельности;
- подготовка ознакомление с нормами этики оценщиков;
- умение составлять отчёт по итогам работы и оценке собственности.

1.2. Категория слушателей

Лица, имеющие высшее и среднее профессиональное образование

Срок обучения: 512 академических часа

Режим занятий: не более 8 часов в день

Форма обучения: очная, очно-заочная и заочная с применением дистанционных технологий

Выдаваемый документ: по завершении обучения слушатель, успешно освоивший образовательную программу и прошедший итоговую аттестацию, получает документ о квалификации установленного образца в соответствии со ст. 60 Федерального закона от 29 декабря 2012 г. № 273-ФЗ «Об образовании в Российской Федерации».

2. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПРИ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОГРАММЫ

При реализации Программы у слушателей совершенствуются следующие профессиональные компетенции (ПК):

- способность собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов;
- способность использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии;
- способность использовать для решения коммуникативных задач современные технические средства и информационные технологии;
- способность осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач.

Слушатель должен знать:

- процедуры оценки стоимости предприятия;
- учёт фактора времени при оценке стоимости предприятий;
- законодательство, методические, нормативные и другие правовые документы, регламентирующие оценочную деятельность;
- основные принципы и базовые общепринятые правила осуществления оценки стоимости предприятий;
- основы функционирования разных способов оценки стоимости предприятий, глубоко изучить их взаимодействие и уметь профессионально реализовать полученные знания.

Слушатель должен уметь:

- применять полученные знания в практике деятельности экономиста, моделировать и прогнозировать взаимоотношения хозяйствующих субъектов в масштабах современной экономической системы;
- оценивать место принципов и методов оценки в системе предприятий;
- объяснять основные принципы функционирования оценочной деятельности в РФ.

3. СОДЕРЖАНИЕ ПРОГРАММЫ

3.1. Учебный план

Учебный план определяет перечень, учебных курсов и дисциплин, а также указание вида итоговой аттестации.

Пояснения:

Л - Лекция

ПЗ - Практические занятия

СР – Самостоятельная работа слушателя

№	Наименование разделов	Всего часов	в том числе			Форма контроля
			Л	ПЗ	СР	
1.	Правовое обеспечение формирования, обращения и оценки собственности	10	6	-	4	зачёт
2.	Микро- и макроэкономические основы рыночного ценообразования.	10	4	2	4	зачёт
3.	Бухгалтерский учет и аудит	24	12	8	4	зачёт
4.	Экономический анализ	20	10	6	4	зачёт
5.	Налоги и налогообложение	20	10	6	4	зачёт
6.	Математические методы в оценке	10	4	2	4	зачёт

7.	Инвестиции.	10	4	2	4	зачёт
8.	Основы оценки стоимости имущества.	18	8	6	4	зачёт
9.	Основы оценки стоимости недвижимости.	18	8	6	4	зачёт
10.	Основы оценки стоимости машин, оборудования и транспортных систем	24	12	8	4	зачёт
11.	Основы оценки стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности	24	12	8	4	зачёт
12.	Основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)	24	12	8	4	зачёт
13.	Ценообразование в строительстве	20	10	6	4	зачёт
14.	Практика оценки стоимости недвижимости.	20	10	6	4	зачёт
15.	Оценка стоимости земли	26	10	8	8	зачёт
16.	Ценообразование в машиностроении и приборостроении.	24	12	8	4	зачёт
17.	Практика оценки машин, оборудования и приборов.	24	12	8	4	зачёт
18.	Оценка стоимости транспортных средств и систем	24	12	8	4	зачёт
19.	Интеллектуальная собственность как особый объект оценки.	22	10	6	6	зачёт
20.	Ценообразование интеллектуальной собственности	20	10	6	4	зачёт
21.	Практика оценки нематериальных активов.	22	10	6	6	зачёт
22.	Практика оценки стоимости интеллектуальной собственности в особых случаях.	24	12	8	4	зачёт
23.	Оценка ценных бумаг.	20	10	6	4	зачёт
24.	Практика оценки стоимости предприятия.	24	12	8	4	зачёт
25.	Оценка стоимости кредитно-финансовых институтов.	24	12	8	4	зачёт
Итоговая аттестация		6		6		Экзамен в форме тестирования
ИТОГО ЧАСОВ		512	244	160	108	

3.2. Календарный учебный график

Обучение по Программе проводится в течение 512 часов и заканчивается проведением итоговой аттестации.

Периоды освоения/ день	Виды УД	Разделы	Часы
1	Л	Тема 1	6 часов
2	Л+СР	Тема 2,1	8 часов (4+4)
3	СР+ПЗ	Тема 2	6 часов (4+2)
4	Л	Тема 3	8 часов
5	Л+СР	Тема 3	8 часов (4+4)
6	ПЗ	Тема 3	8 часов
7	Л	Тема 4	8 часов
8	СР+ПЗ	Тема 4	8 часов (4+4)
9	ПЗ+Л	Тема 4,5	8 часов (2+6)
10	Л+СР	Тема 5	8 часов (4+4)
11	ПЗ+Л	Тема 5,6	8 часов (6+2)
12	Л+СР+ПЗ	Тема 6	8 часов (2+4+2)
13	Л+СР	Тема 7	8 часов (4+4)
14	Л	Тема 8	8 часов
15	СР+ПЗ	Тема 8	8 часов (4+4)
16	Л	Тема 9	8 часов
17	СР+ПЗ+ПЗ	Тема 9,7,8	8 часов (4+2+2)
18	ПЗ+Л	Тема 9,4	8 часов (6+2)
19	Л	Тема 10	8 часов
20	Л+СР	Тема 10	8 часов (4+4)
21	ПЗ	Тема 10	8 часов
22	Л	Тема 11	8 часов
23	Л+СР	Тема 11	8 часов (4+4)
24	ПЗ	Тема 11	8 часов
25	Л	Тема 12	8 часов
26	Л+СР	Тема 12	8 часов (4+4)
27	ПЗ	Тема 12	8 часов
28	Л	Тема 13	8 часов
29	Л+СР+ПЗ	Тема 13	8 часов (2+4+2)
30	ПЗ+Л	Тема 13,14	8 часов (4+4)
31	Л+СР	Тема 14	8 часов (6+2)
32	СР+ПЗ	Тема 14	8 часов (2+6)
33	Л	Тема 15	8 часов
34	СР	Тема 15	8 часов
35	ПЗ	Тема 15	8 часов
36	Л	Тема 16	8 часов
37	Л+СР	Тема 16	8 часов (4+4)
38	ПЗ	Тема 16	8 часов
39	Л	Тема 17	8 часов
40	Л+СР	Тема 17	8 часов (4+4)
41	ПЗ	Тема 17	8 часов
42	Л	Тема 18	8 часов
43	Л+СР	Тема 18	8 часов (4+4)
44	ПЗ	Тема 18	8 часов
45	Л+СР	Тема 19	8 часов (2+6)
46	Л+ПЗ	Тема 19	8 часов (2+6)
47	Л+Л	Тема 19,20	8 часов (6+2)
48	Л	Тема 20	8 часов
49	СР+ПЗ	Тема 20	8 часов (4+4)

50	ПЗ+Л	Тема 20,21	8 часов (6+2)
51	Л+СР	Тема 21	8 часов (2+6)
52	Л+ПЗ	Тема 21	8 часов (2+6)
53	Л	Тема 22	8 часов
54	Л+СР	Тема 22	8 часов (4+4)
55	ПЗ	Тема 22	8 часов
56	Л	Тема 23	8 часов
57	СР+Л	Тема 23,15	6 часов (4+2)
58	Л+СР	Тема 23	8 часов (2+6)
59	Л	Тема 24	8 часов
60	Л+СР	Тема 24	8 часов (4+4)
61	ПЗ	Тема 24	8 часов
62	Л	Тема 25	8 часов
63	Л+СР	Тема 25	8 часов (4+4)
64	ПЗ	Тема 25	8 часов
65	ИА		6 часов

4. СТРУКТУРА ПРОГРАММЫ

Тема 1. Правовое обеспечение формирования, обращения и оценки собственности.

правовое регулирование, оценочная деятельность, недвижимость, оценщик.

Тема 2. Микро- и макроэкономические основы рыночного ценообразования.

блага, валовый внутренний продукт, издержки, инвестиции, инфляция, макроэкономика, микроэкономика, потребности, ресурсы, рыночные системы, финансовые системы, ценообразование.

Тема 3. Бухгалтерский учёт и аудит.

бухгалтерский учёт, аудит, международные стандарты, отчетность, ответственность.

Тема 4. Экономический анализ.

экономический анализ, экономика, теория рационального выбора.

Тема 5. Налоги и налогообложение.

налогообложение, физические лица, налоги, тенденции, налоговая нагрузка, дифференциация ставок налога, доход.

Тема 6. Математические методы в оценке.

оценка бизнеса, стоимость недвижимости, математические методы, регрессионная модель, массовая оценка.

Тема 7. Инвестиции.

инвестиции, финансирование инвестиций, структура инвестиций, инвестиционный климат.

Тема 8. Основы оценки стоимости имущества.

приватизация, оценка недвижимости, аукцион, муниципальные программы.

Тема 9. Основы оценки стоимости недвижимости.

недвижимость, оценка недвижимости, рынок недвижимости, имущество, стоимость объекта недвижимости.

Тема 10. Основы оценки стоимости машин, оборудования и транспортных систем.

Машины и оборудование, оценка стоимости, амортизация.

Тема 11. Основы оценки стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности.

нематериальные активы, общеэкономическая и бухгалтерская классификация, доходный и затратный подходы к оценке.

Тема 12. Основы оценки стоимости предприятия (бизнеса).

стоимость предприятия, методы оценки стоимости, чистые активы, повышение стоимости компании, ключевые факторы повышения стоимости, алгоритм, методика.

Тема 13. Ценообразование в строительстве.

инвестор, заказчик, застройщик, подрядчик, объект строительства, ценообразование.

Тема 14. Практика оценки стоимости недвижимости.

оценка, стоимость, норматив, оценщик, метод оценки,

Тема 15. Оценка стоимости земли.

кадастровая оценка земель, категория земель, индивидуальная оценка земель.

Тема 16. Ценообразование в машиностроении и приборостроении.

моделирование, маркетинговая логистическая система ценообразования, оценка цены в машиностроении и приборостроении.

Тема 17. Практика оценки машин, оборудования и приборов.

стоимость, машины, оборудование, транспортные средства, оценочная деятельность.

Тема 18. Оценка стоимости транспортных средств и систем.

расход топлива, стоимость эксплуатации, экономичность транспортного средства, оценка затрат.

Тема 19. Интеллектуальная собственность как особый объект оценки.

нематериальные активы, интеллектуальная собственность, объекты интеллектуальной собственности.

Тема 20. Ценообразование интеллектуальной собственности.

трансфертное ценообразование, взаимозависимые лица, сопоставимость сделок, рынок интеллектуальной собственности.

Тема 21. Практика оценки нематериальных активов.

результаты интеллектуальной деятельности, нормативная правовая база, НИОКР.

Тема 22. Практика оценки стоимости интеллектуальной собственности в особых случаях.

инновационные методы оценки, интеллектуальные активы, патенты, роялти.

Тема 23. Оценка ценных бумаг.

рынок ценных бумаг, инвестиционное поведение, риск ценных бумаг, котировка акций, доходность (риск) акции.

Тема 24. Практика оценки стоимости предприятия.

анализ рисков, оценка рисков, корреляционный анализ, треугольная матрица.

Тема 25. Оценка стоимости кредитно-финансовых институтов.

схема прямого и опосредованного финансирования, модель дисконтированных дивидендов, коэффициент бета, темп роста фирмы, модель денежных потоков на собственный капитал, модель избыточной доходности, сравнительный метод оценки.

5. ФОРМА АТТЕСТАЦИИ ПО ПРОГРАММЕ

Реализация Программы завершается итоговой аттестацией. Цель итоговой аттестации – проверка усвоенных в процессе обучения новых знаний, умений, навыков и профессиональных компетенций в рамках освоенной Программы.

Оценка качества освоения Программы осуществляется аттестационной комиссией по результатам экзамена в форме тестирования.

К итоговой аттестации допускается слушатель, не имеющий задолженности и в полном объеме выполнивший учебный план.

Примерный перечень тестовых вопросов представлен ниже. Слушатель считается аттестованным, если получил положительную оценку (3,4 или 5) по итогам тестирования.

Примерные вопросы к экзамену (тестированию)

1. При анализе расходов в методе дисконтированных денежных потоков следует учесть:

- а) инфляционные ожидания для каждой категории издержек;
- б) перспективы в отрасли с учетом конкуренции;
- в) взаимозависимости и тенденции прошлых лет;
- г) ожидаемое повышение цен на продукцию;
- д) а, в;
- е) б, г.

2. Какой метод используется в оценке бизнеса, когда стоимость предприятия при ликвидации выше, чем действующего?

- а) метод ликвидационной стоимости;
- б) метода стоимости чистых активов;
- в) метод капитализации дохода.

3. Оказывает ли влияние на уровень риска размер предприятия?

- а) да;
- б) нет.

4. Доходность бизнеса можно определить при помощи:

- а) нормализации отчетности;
- б) финансового анализа;
- в) анализа инвестиций;
- г) а, б, в;
- д) а, б.

5. Оценщик указывает дату оценки объекта в отчете об оценке, руководствуясь принципом:

- а) соответствия;
- б) полезности;
- в) предельной производительности;
- г) изменения стоимости.

6. Какой оценочный мультипликатор рассчитывается аналогично показателю цена единицы доходов?

- а) цена / денежный поток;
- б) цена / прибыль;
- в) цена / собственный капитал.

7. Метод «предполагаемой продажи» исходит из следующих предположений:

- а) в остаточном периоде величины амортизации и капитальных вложений равны;
- б) в остаточном периоде должны сохраняться стабильные долгосрочные темпы роста;
- в) владелец предприятия не меняется;
- г) а, б, в;
- д) а, б.

8. Какой метод даст более достоверные данные о стоимости предприятия, если оно недавно возникло и имеет значительные материальные активы?

- а) метод ликвидационной стоимости;
- б) метода стоимости чистых активов;
- в) метод капитализации дохода.

9. Стоимость объекта оценки, определяемая исходя из его доходности для конкретного лица, является стоимостью:

- а) рыночной;
- б) воспроизводства;
- в) балансовой;
- г) инвестиционной.

10. Если в методе дискон-тированных денежных потоков используется бездолговой денежный поток, то в инвестиционном анализе исследуется:

- а) капитальные вложения;
- б) чистый оборотный капитал;
- в) изменение остатка долгосрочной задолженности;
- г) а, б, в;
- д) а, б.

11. Риск, обусловленный факторами внутренней среды называется:

- а) систематическим;
- б) несистематическим;
- в) другой ответ.

12. С помощью какого метода можно определить стоимость миноритарного пакета акций:

- а) метода сделок;
- б) метода стоимости чистых активов;
- в) метода рынка капитала.

13. Какой метод оценки используется для оценки результатов реструктуризации бизнеса?

- а) метод накопления чистых активов;
- б) метод рынка капитала;
- в) метод дискон-тированных денежных потоков.

14. Для бездолгового денежного потока ставка дисконта рассчитывается:

- а) как средневзвешенная стоимость капитала;
- б) методом кумулятивного построения;
- в) с помощью модели оценки капитальных активов;
- г) б, в.

15. Верно ли утверждение: для случаев, возрастающих во времени денежных потоков, коэффициент капитализации будет всегда больше ставки дисконта?

- а) да;
- б) нет.

Оценка качества освоения Программы осуществляется на основе пятибалльной системы оценок по основным разделам программы:

Оценка	Количество верных ответов
«5» - отлично	35-40
«4» - хорошо	25-34
«3» - удовлетворительно	19-24
«2» - неудовлетворительно	Менее 18

6. ОРГАНИЗАЦИОННО-ПЕДАГОГИЧЕСКИЕ УСЛОВИЯ

Обучение проводится в соответствии с условиями, отражающими специфику организационных действий и педагогических условий, направленных на достижение целей дополнительной профессиональной программы и планируемых результатов обучения.

Учебно-методическое обеспечение: все слушатели во время прохождения учебного процесса обеспечиваются учебно-методической литературой, а, в случае необходимости, будет предоставлен доступ к ресурсам электронных библиотек.

Для обеспечения обучения слушателей имеется следующая материально-техническая база:

- учебная аудитория, расположенная по адресу: г. Москва, ул. Ярославская, д. 8 к.3
- компьютеры с подключением к сети Интернет
- проектор, флипчат, кондиционер

Научно-педагогический состав: кадровое сопровождение образовательного процесса проводится высококвалифицированными специалистами, обладающими достаточным опытом как практической, так и педагогической деятельности.

7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

Основные источники

1. Левчаев, П.А. Финансы корпораций и оценка стоимости: Учебное пособие / П.А. Левчаев. - М.: Инфра-М, 2019. - 157 с.
2. Иванова, Е.Н. Оценка стоимости недвижимости / Е.Н. Иванова. - М.: КноРус, 2015. - 125 с.
3. Григорьев, В.В. Оценка стоимости бизнеса: основные подходы и методы / В.В. Григорьев. - М.: Русайнс, 2015. - 190 с.
4. Чайников, В.В. Оценка стоимости бизнеса. Учебное пособие / В.В. Чайников, И.В. Куликов. - М.: Юнити, 2016. - 162 с.

5. Эванс, Ф. Оценка компаний при слияниях и поглощениях: Создание стоимости в частных компаниях / Ф. Эванс. - М.: Альпина Паблишер, 2015. - 332 с.
6. Эскиндаров, М.А. Оценка стоимости бизнеса / М.А. Эскиндаров; под ред., Федотова М.А. под ред. - М.: КноРус, 2018. - 256 с.

Дополнительные источники:

1. Кудина М.В. Теория стоимости компании. Монография. - М.: ИД «Форум» - Инфа-М, 2013. 368 с.
2. Козырь Ю.В. Стоимость компании: оценка и управленческие решения. Научно-практическое пособие. 2-е издание, переработанное и доп. - М.: Изд-во «Альфа - Пресс», 2009. 376 с.
3. Ивашковская И.В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность советов директоров. Монография. - М.: Инфра-М, 2013. 430 с.
4. Косорукова И.В. Методологические проблемы оценки стоимости бизнеса: теория и практика. - М.: Синергия, 2012. 389 с.
5. Орлов А., Рыбаков С. Покупка и продажа бизнеса: российская практика. - М.: Вершина, 2006. 272 с.
6. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса. Учебник, 3-е издание, Издательства: ТК Велби, Проспект, 2008 г. 576 с.
7. Карцев П.В., Аканов А.А. Обзор практики применения доходного подхода к оценке бизнеса // Вопросы оценки. 2012. № 2. С. 2-19.
8. Андреева, Т.В. Цепочка создания стоимости продукта: формирование и оценка эффективности: Монография / Т.В. Андреева. - М.: ИЦ РИОР, НИЦ Инфра-М, 2013. - 170 с.
9. Кузин, Н.Я. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности: Учебное пособие / Н.Я. Кузин, Т.В. Учинина, Ю.О. Толстых. - М.: НИЦ Инфра-М, 2013. - 160 с.