

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Суворов Антон Дмитриевич
Должность: Ректор
Дата подписания: 26.09.2023 11:49:44
Уникальный программный ключ:
a39bdb15d680d3b0adbfced0af5c1efb14747dc0

УТВЕРЖДАЮ
ректор А.Д. Суворов
«28» июня 2023 г.

Протокол Совета программы
«Финансы, инвестиции, банки»
от 05 июня 2023 г. № 3

Аннотация рабочей программы дисциплины

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ КОМПАНИЙ

Направление подготовки 38.04.01 Экономика

Программа «Финансы, инвестиции, банки»

1. Цели и задачи дисциплины

Цель курса – освоить практическое применение теории корпоративных финансов для оценки стоимости компаний из различных отраслей, что позволяет сформировать у студентов понимание того, как использовать релевантные академические знания на практике. В курсе также приводятся реальные кейсы, которые способствуют освоению основных подходов, методов и концепций, связанных с оценкой собственного капитала. В ходе курса студенты ознакомятся с практикой оценки компании, научатся работать над задачами определения стоимости бизнеса компании и стоимости акционерного капитала и приобретут навыки написания отчетов с инвестиционными рекомендациями.

2. Планируемые результаты

В результате освоения дисциплины выпускник должен:

знать методы оценки стоимости бизнеса и капитала компании; принципы расчета ставок дисконтирования; практики построения отчетов о стоимости капитала компании; особенности построения оценки стоимости компании из различных индустрий и для разных инвестиционных целей.

уметь рассчитывать денежные потоки (разного типа); рассчитывать ставки дисконтирования для целей оценки стоимости компании; собирать и анализировать цены акций компаний, торгуемых на биржах; собирать и анализировать рыночные мультипликаторы компаний, торгуемых на биржах; анализировать результаты расчетов и обосновывать полученные выводы о стоимости компаний.

владеть навыками оценки стоимости компаний; навыками написания аналитических отчетов с целью вывода инвестиционной рекомендации по акциям торгуемых компаний.

3. Компетенции, формируемые дисциплиной

Дисциплина направлена на формирование универсальных компетенций:

УК-1. Способен осуществлять критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, вырабатывать стратегию действий	Осуществляет критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, вырабатывает стратегию действий
УК-2. Способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла	Принимает участие в управлении проектом на всех этапах его жизненного цикла
УК-3. Способен организовывать и руководить работой команды, вырабатывая командную стратегию для достижения поставленной цели	Принимает участие в организации и руководстве работой команды, вырабатывая командную стратегию для достижения поставленной цели
УК-4. Способен применять современные коммуникативные технологии, в том числе на иностранном(ых) языке(ах), для академического и профессионального взаимодействия	Применяет современные коммуникативные технологии, в том числе на иностранном(ых) языке(ах), для академического и профессионального взаимодействия
УК-6. Способен определять и реализовывать приоритеты собственной деятельности и способы ее совершенствования на основе самооценки	Определяет и реализует приоритеты собственной деятельности и способы ее совершенствования на основе самооценки

Дисциплина направлена на формирование общепрофессиональных компетенций:

ОПК-1. Способен применять знания (на продвинутом уровне) фундаментальной экономической науки при решении практических и (или) исследовательских задач	Применяет знания (на продвинутом уровне) фундаментальной экономической науки при решении практических и (или) исследовательских задач
ОПК-2. Способен применять продвинутые инструментальные методы экономического анализа в прикладных и (или) фундаментальных исследованиях	Применяет продвинутые инструментальные методы экономического анализа в прикладных и (или) фундаментальных исследованиях
ОПК-4. Способен принимать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность	Принимает экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность
ОПК-5. Способен использовать современные информационные	Использует современные информационные технологии и

технологии и программные средства при решении профессиональных задач	программные средства при решении профессиональных задач
--	---

Дисциплина направлена на формирование профессиональных компетенций:

ПК-1. Способен организовать торговлю на финансовом рынке	Участвует в разработке и совершенствовании методологии сбора и обработки статистических данных
	Участвует в разработке и совершенствовании систем статистических показателей и методик их расчета
	Участвует в проектировании новых форм статистической отчетности, вопросников и анкет, подготовке инструкций по их заполнению
ПК-2. Способен осуществлять финансовое консультирование по широкому спектру финансовых услуг	Предоставляет потребителю финансовых услуг информацию о состоянии и перспективах рынка, тенденциях в изменении курсов ценных бумаг, иностранной валюты, условий по банковским продуктам и услугам
	Разъясняет суть финансовых продуктов, юридических и экономических характеристик финансовых продуктов и услуг
	Обеспечивает взаимодействие структурных подразделений организации при совместной деятельности; участвует в планировании мероприятий, направленных на повышение качества финансового сервиса организации
ПК-3. Способен определять стоимость кредитных и некредитных финансовых организаций, транснациональных организаций (включая акции, доли в уставном (складочном) капитале, имущественные комплексы или их части как обособленное имущество действующего бизнеса)	Анализирует информацию о нематериальных активах и интеллектуальной собственности и совокупность прав на них
	Устанавливает экономические и правовые параметры, влияющие на стоимость нематериальных активов и интеллектуальную собственность

4. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Оценка стоимости компаний» относится к Обязательной части Блока 1 учебного плана.

Трудоёмкость дисциплины составляет 3 зачётных единицы.
Общий объём академических часов – 108 часов, в том числе:
Лекции – 28 часов,
Семинары – 14 часов.

5. Содержание дисциплины

Введение. Оценка стоимости (капитала) компании, обзор ключевых методов оценки. Стоимость предприятия и стоимость капитала: взаимосвязь показателей, различия в расчетах, цели применения.

Оценка на основе текущей стоимости актива. Денежные потоки: определения и особенности расчета. Однопериодные и многопериодные модели: способы применения, предпосылки и допущения. Модель Гордона, модели дисконтированных дивидендов.

Оценка на основе текущей стоимости актива. Модели дисконтированных потоков, основанные на FCFF и FCFE. Терминальная стоимость в многопериодных моделях дисконтированных потоков. Постпрогнозируемый темп роста денежных потоков, финансовые детерминанты темпа роста.

Оценка на основе текущей стоимости актива: расчет ставок дисконтирования. Требуемая доходность собственного капитала: исторический и прогнозный подходы к расчету, сбор и анализ рыночных данных для расчетов доходности. Требуемая доходность долговых обязательств: источники финансирования, фактическая и синтетическая оценка требуемой доходности по долгу. Средневзвешенная стоимость капитала: формула расчета, источники капитала, применение весов. Принцип выбора ставки дисконтирования в зависимости от денежных потоков.

Рыночная оценка. Сравнительный метод оценки стоимости: суть концепции и основные методы осуществления оценки. Принципы определения и выбора похожих компаний-аналогов. Взаимосвязь между мультипликаторами, моделями денежных потоков и фундаментальными показателями компаний.

Продвинутые методы оценки. Реальные опционы при оценке собственного капитала. Оценки стоимости в сделках слияний и поглощений, анализ синергий. Оценка стоимости в сделках с финансовым рычагом, влияние налогового щита. Оценка компаний со сложной структурой капитала. Подходы к оценке компаний, не торгуемых на биржах.

Анализ рынка акций. Стандартная структура отчета о стоимости капитала торгуемой компании. Отраслевой анализ: принципы стратегического анализа, анализ внешних факторов-драйверов роста отрасли. Анализ компании: элементы, которые должны быть покрыты в отчете. Система инвестиционных рекомендаций: факторы, определяющие стоимость капитала, расчет полной доходности от реализации инвестиции в акцию компании, пороговые значения для покупки, удержания и продажи акции, оценка рисков.

6. Форма промежуточной аттестации

Промежуточная аттестация проходит в форме экзамена.