

НЕГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ИНСТИТУТ ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ»

«ОДОБРЕНО»

«УТВЕРЖДЕНО»

на заседании Ученого совета

протокол №1

от «03» июля 2017 г.

Ректор

Ю.В. Усова

от «03» июля 2017 г.



ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНАЯ ПРОГРАММА

ПРОГРАММА
ПОВЫШЕНИЯ КВАЛИФИКАЦИИ

«ОЦЕНКА БИЗНЕСА И НЕМАТЕРИАЛЬНЫХ АКТИВОВ
И ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ СОБСТВЕННОСТИ»

МОСКВА, 2017

1. Общая характеристика программы.

1.1. Цель и задачи реализации программы.

Целью реализации программы является повышение квалификации специалистов в области оценочной деятельности, а также специалистов в области смежных профессиональных отраслей по программе «Оценка бизнеса и нематериальных активов и интеллектуальной собственности». Программа направлена на получение дополнительных компетенций, необходимых для выполнения профессиональной деятельности, приобретение новых знаний, умений и навыков.

Для достижения указанной цели предлагается решение следующих задач:

1. Обучение современным методикам и технологиям стоимостной оценки бизнеса и нематериальных активов и интеллектуальной собственности.
2. Изучение новых законодательных и нормативно правовых документов в области оценочной деятельности и в смежных сферах хозяйственной деятельности.
3. Овладение современными информационными технологиями по поиску необходимой для оценки информации, знакомство с новыми базами данных.
4. Изучение новых приемов и методов анализа отечественного и зарубежного товарного рынка в современных экономических условиях.
5. Формирование умения использовать передовые методы обработки статистической информации.

1.2. Категория слушателей.

Лица, желающие освоить программу повышения квалификации, должны иметь среднее профессиональное или высшее непрофильное техническое образование.

Наличие указанного образования должно подтверждаться документом государственного или установленного образца.

Желательно иметь стаж работы (не менее 1 года).

Сфера профессиональной деятельности – Оценка стоимости бизнеса, оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности.

1.3. Трудоемкость обучения.

Нормативный срок освоения программы – 24 часа, включая все виды аудиторной и самостоятельной учебной работы слушателей.

Учебная нагрузка устанавливается не более 8 часов в день, включая все виды аудиторной и внеаудиторной учебной работы слушателя.

1.4. Форма обучения и форма организации образовательной деятельности.

Форма обучения - с отрывом, без отрыва, с частичным отрывом от работы, с использованием дистанционных образовательных технологий.

2. Формализованные (планируемые) результаты освоения программы.

В результате обучения по программе слушатели **приобретут знания:**

- законодательства в области оценочной деятельности и стандарты оценки;
- специфики бизнеса как объекта оценки и ключевые факторы его стоимости;
- специфики нематериальных активов и интеллектуальной собственности как объекта оценки и ключевые факторы его стоимости;
- видов стоимости, цели оценки бизнеса, цели оценки нематериальных активов и интеллектуальной собственности, их влияние на процесс оценки;
- основ оценки капитала компании и долей участия в нем: виды капитала, подходы и методы, применяемы для оценки бизнеса, премии и скидки к стоимости

В процессе выполнения практических заданий слушатели **приобретут умения:**

- собирать, систематизировать и проанализировать внешнюю и внутреннюю информацию, необходимую для проведения оценки бизнеса и оценки нематериальных активов и интеллектуальной собственности
- по результатам макроэкономического и отраслевого анализа выделять основные показатели, оказывающие влияние на стоимость бизнеса, выделить основные показатели, оказывающие влияние на стоимость нематериальных активов и интеллектуальной собственности, и экстраполировать выводы по результатам анализа на оцениваемый бизнес;
- учитывать результаты финансово-экономического анализа оцениваемого бизнеса при определении концепции оценки и в процессе формирования его стоимости;
- учитывать результаты финансово-экономического анализа оцениваемого НМА и ИС при определении концепции оценки и в процессе формирования его стоимости;
- осуществлять поиск информации по полученному заданию, сбор, анализ данных, необходимых для решения поставленных задач обосновывать полученные выводы;
- применять методы оценки бизнеса.

3. Содержание программы

Тема 1. Базовые понятия. Основные требования законодательной и нормативной базы в соответствии с требованиями ФСО № 1, 2, 3, 8, 11.

Закон об оценочной деятельности в РФ. Система стандартов оценки. Методические рекомендации. Понятие бизнеса, нематериальных активов и интеллектуальной собственности в российском и зарубежном законодательстве. Функции сложного процента. Дисконтирование. Капитализация.

Тема 2. Обязательные требования к составлению отчетов.

Задачи, требования и структура отчёта. Характеристика основных разделов отчета: допущения и ограничения оценки, описание объекта оценки, анализ финансового состояния объекта, краткая характеристика макроэкономической ситуации, обзор отрасли, методы оценки, выводы, приложения. Анализ примеров отчетов об оценке.

Тема 3. Финансовый анализ деятельности предприятия. Обзор рынка отрасли.

Расчет финансовых коэффициентов и их интерпретация. Нормализация прибыли. Система налогов и сборов, страховые взносы и принципы обложения страховыми взносами, а также общие принципы налогообложения и сборов в Российской Федерации.

Тема 4. Доходный подход к оценке бизнеса. Терминальная стоимость (Модель Гордона). Ставка дисконтирования.

Метод дисконтированных денежных потоков. Метод капитализации доходов. Расчет денежных потоков. Систематический риск. Несистематический риск. Расчет ставки дисконтирования/ставки капитализации. Заключительные корректировки к стоимости, использование премий и скидок. Расчет стоимости инвестированного и собственного капитала. Расчет терминальной стоимости по модели Гордона.

Тема 5. Затратный подход к оценке бизнеса

Метод чистых активов. Определение рыночной стоимости финансовых вложений долгосрочных и краткосрочных. Оценка товарно-материальных запасов. Оценка дебиторской задолженности. Оценка расходов будущих периодов. Оценка величины обязательств предприятия. Метод ликвидационной стоимости. Расчет стоимости собственного капитала.

Тема 6. Сравнительный подход к оценке бизнеса

Метод рынка капитала (метод компаний-аналогов). Метод сделок. Расчет мультипликаторов. Расчет стоимости инвестированного и собственного капитала. Ограничения сравнительного применения подхода.

Тема 7. Доходный подход к оценке нематериальных активов и интеллектуальной собственности

Экономическое содержание доходного подхода. Условия применения. Основные методы доходного подхода: метод дисконтирования денежных потоков, метод прямой

капитализации, метод освобождения от роялти, метод избыточных прибылей, метод дробления прибыли, метод расчета через коэффициент долевого участия, метод преимущества себестоимости. Основные этапы каждого метода. Особенности прогнозирования различных мер экономического дохода, длительности прогнозного периода, учета рисков при выведении ставок дисконта. Анализ достоинств и недостатков методов доходного подхода. Принципы выбора методов, основанных на дисконтировании потоков.

Тема 8. Затратный подход к оценке нематериальных активов и интеллектуальной собственности

Экономическое содержание затратного подхода. Условия применения. Метод стоимости замещения и метод восстановительной стоимости. Особенность анализа и учета «прямых» и «косвенных» затрат на основании данных бухгалтерского учета и отчетности предприятия. Функциональное и экономическое устаревание (обесценение).

Тема 9. Сравнительный подход к оценке нематериальных активов и интеллектуальной собственности

Экономическое содержание рыночного подхода. Условия применения. Выбор базовых объектов для сравнения. Методы расчета и внесения поправок к ценам объектов-аналогов. Особенности поиска и отбора данных. Анализ достоинств и недостатков рыночного подхода.

Тема 10. Особенности оценки стоимости отдельных видов нематериальных активов

Особенности оценки прав на изобретения, полезные модели и промышленные образцы. Обзор методов оценки прав на программные продукты, баз данных и топологии интегральных микросхем. Оценка средств индивидуализации (товарных знаков и знаков обслуживания). Гудвилл.

3.1. Календарный учебный график.

График обучения Форма обучения	Ауд. часов в день	Дней в неделю	Общая продолжительность программы (дней, недель, месяцев)
очная	8	3	3 дня
дистанционная	8	3	3 дня

3.2. Учебный план.

№	Наименование разделов, дисциплин и тем	Всего часов	Лекции	Кейс-стади, деловые игры и др.	Практические, лабораторные, семинарские занятия	Форма контроля
1	Базовые понятия. Основные требования законодательной и нормативной базы.	2	2			
2	Обязательные требования к составлению отчетов.	1	1			
3	Финансовый анализ деятельности предприятия. Обзор рынка отрасли.	2	2			
4	Доходный подход к оценке бизнеса. Терминальная стоимость (Модель Гордона). Ставка дисконтирования	4	3		1	
5	Затратный подход к оценке бизнеса	3	2		1	
6	Сравнительный подход к оценке бизнеса	3	2		1	
7	Доходный подход к оценке нематериальных	2	1		1	

	активов и интеллектуальной собственности					
8	Затратный подход к оценке нематериальных активов и интеллектуальной собственности	3	2		1	
9	Сравнительный подход к оценке нематериальных активов и интеллектуальной собственности	2	1		1	
10	Особенности оценки стоимости отдельных видов нематериальных активов	1	1			
Практики (стажировки)						Не предусмотрено
Итоговая аттестация		1				Тест
	Итого	24				

3.3. Содержание учебных дисциплин (модулей).

№ п/п	Наименование разделов (тем, элементов и т.д.)	Содержание обучения по темам, наименование и тематика лабораторных (практических и/или семинарских) занятий, самостоятельной работы слушателя и используемых образовательных технологий
1	Базовые понятия. Основные требования законодательной и нормативной базы.	Закон об оценочной деятельности в РФ. Система стандартов оценки. Методические рекомендации. Понятие бизнеса, нематериальных активов и интеллектуальной собственности в российском и зарубежном законодательстве. Функции сложного процента. Дисконтирование. Капитализация.
2	Обязательные требования к составлению отчетов.	Задачи, требования и структура отчёта. Характеристика основных разделов отчета: допущения и ограничения оценки, описание объекта оценки, анализ финансового состояния объекта, краткая характеристика макроэкономической ситуации, обзор отрасли, методы оценки, выводы, приложения. Анализ примеров отчетов об оценке.
3	Финансовый анализ деятельности предприятия. Обзор рынка отрасли	Расчет финансовых коэффициентов и их интерпретация. Нормализация прибыли. Система налогов и сборов, страховые взносы и принципы обложения страховыми взносами, а также общие принципы налогообложения и сборов в Российской Федерации.
4	Доходный подход к оценке бизнеса. Терминальная стоимость (Модель Гордона). Ставка дисконтирования	Метод дисконтированных денежных потоков. Метод капитализации доходов. Расчет денежных потоков. Систематический риск. Несистематический риск. Расчет ставки дисконтирования/ставки капитализации. Заключительные корректировки к стоимости, использование премий и скидок. Расчет стоимости инвестированного и собственного капитала. Расчет терминальной стоимости по модели Гордона.
5	Затратный подход к оценке бизнеса	Метод чистых активов. Определение рыночной стоимости финансовых вложений долгосрочных и краткосрочных. Оценка товарно-материальных запасов. Оценка дебиторской задолженности. Оценка расходов будущих периодов. Оценка величины обязательств предприятия. Метод ликвидационной стоимости. Расчет стоимости собственного капитала.
6	Сравнительный подход к оценке бизнеса	Метод рынка капитала (метод компаний-аналогов). Метод сделок. Расчет мультипликаторов.

4.2. Учебно-методическое обеспечение программы.

1. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297
2. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298
3. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299
4. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. № 326
5. Федеральный стандарт оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО № 11)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 22 июня 2015 г. № 385
6. Стоимость капитала, Шеннон П. Прагг.– М.: Изд. «Квинто-консалтинг», 2006
7. Оценка нематериальных активов, Р. Рейли, Р. Швайс – М.: Изд. «Квинто-консалтинг», 2005
8. Акулич М.В., Оценка стоимости бизнеса – СПб.: Питер, 2009
9. Грязнова А.Г., Федотова М.А., Оценка бизнеса. Учебное пособие – М.: Финансы и статистика, 2006
10. Дамодаран А., Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов. – М.: Альпина Паблишер, 2017.
11. Дамодаран А., Оценка стоимости активов, – Минск.: Попурри, 2012
12. Касьяненко Т.Г., Маховикова Г.А., Оценка бизнеса Издательство: Феникс 2009
13. Козырь Ю.В., Стоимость компаний. Оценка и управленческие решения. – Ростов-на-Дону: Альфа-Пресс. 2008
14. Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Дж., Стоимость компаний: оценка и управление. — М.: ЗАО «Олимп—Бизнес», 2005
15. Коэн Д., Нематериальные активы. Оценка и экономическая выгода, – М.: Лаборатория Книги, 2012
16. Симионова Н.Е., Оценка стоимости предприятия (бизнеса). — Ростов-на-Дону: Феникс, 2004
17. Синявский Н.Г., Оценка бизнеса. Гипотезы, инструментарий, практические решения в различных областях деятельности – М.: Финансы и статистика, 2005
18. Уэст Т., Джонс Д., Пособие по оценке бизнеса., М.: Квинто-Консалтинг, 2003
19. Федотова М.А., Эскиндаров М.А., Корпоративные финансы (бакалавриат и магистратура), – М.: Кнорус, 2016
20. Федотова М.А., Эскиндаров М.А., Оценка стоимости бизнеса, М.: Кнорус, 2016
21. Хитчнер Джеймс Р., Премии и скидки при оценке стоимости бизнеса. – М.: Маросейка, Омега-Л, 2008
22. Хитчнер Джеймс Р., Стоимость капитала. – М.: Маросейка, Омега-Л, 2008.
23. Хитчнер Джеймс Р., Три подхода к оценке стоимости бизнеса. – М.: Маросейка, Омега-Л, 2008.
24. Чеботарев Н.Ф., Оценка стоимости предприятия – М.: Дашков и Ко, 2013
25. Эванс Фрэнк Ч., Бишоп Дэвид М., Оценка компаний при слияниях и поглощениях. Создание стоимости в частных компаниях. – М.: Альпина Диджитал, 2004

5. Кадровое обеспечение программы.

№ п/п	Темы по учебному плану	Фамилия, имя, отчество, год рождения	Ученая степень, ученое звание	Стаж	Основное место работы, должность	Место работы и должность по совместительству (если есть)
1	Темы 1,2,3	Раева Инна Валерьевна	к.э.н.	18	Исполнительный директор ЗАО «Центр профессиональной оценки»	Доцент кафедры «Оценка и управление собственностью» ФГОБУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
2	Темы 4,5	Морина Наталья Александровна	к.э.н.	21	ЗАО XLPartners, Генеральный директор	
3	Тема 6	Тихомиров Дмитрий Викторович	к.э.н.	13	Внешэкономбанк, Управляющий директор	
4	Темы 7,8,9,10	Мамаджанов Хамид Абиджанович	д.т.н.	13	ЗАО «Федеральный институт сертификации и оценки интеллектуальной собственности и бизнеса»	

6. Разработчики программы.

(подпись)

Раева И.В.

(подпись)

Морина Н.А.

(подпись)

Мамаджанов Х.А.