

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное учреждение
высшего профессионального образования
"Казанский (Приволжский) федеральный университет"
Институт управления и территориального развития



УТВЕРЖДАЮ

Проректор
по образовательной деятельности КФУ
Проф. Минзарипов Р.Г.

_____ 20__ г.

Программа дисциплины

Элементы оценки капитала и бизнеса ДС.Ф.7

Специальность: 080102.65 - Мировая экономика

Специализация: Внешнеэкономическая деятельность

Квалификация выпускника: Экономист

Форма обучения: заочное

Язык обучения: русский

Автор(ы):

Макарова Е.В.

Рецензент(ы):

Пудовик Е.М.

СОГЛАСОВАНО:

Заведующий(ая) кафедрой: Багаутдинова Н. Г.

Протокол заседания кафедры No ____ от " ____ " _____ 201__ г

Учебно-методическая комиссия Института управления и территориального развития:

Протокол заседания УМК No ____ от " ____ " _____ 201__ г

Регистрационный No

Казань
2013

Содержание

1. Цели освоения дисциплины
2. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы
3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины /модуля
4. Структура и содержание дисциплины/ модуля
5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения
6. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов
7. Литература
8. Интернет-ресурсы
9. Материально-техническое обеспечение дисциплины/модуля согласно утвержденному учебному плану

Программу дисциплины разработал(а)(и) Макарова Е.В.

1. Цели освоения дисциплины

Освоение студентами методологии оценки стоимости предприятия и построение систем финансового менеджмента, основанных на стоимости компании

2. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы высшего профессионального образования

Данная учебная дисциплина включена в раздел " ДС.Ф.7 Дисциплины специализации" основной образовательной программы 080102.65 Мировая экономика и относится к федеральному компоненту. Осваивается на 4, 5 курсах, 8, 9 семестры.

Дисциплина "Элементы оценки бизнеса и капитала" опирается на знания, полученные студентами в процессе изучения курсов "Логика", "Бухгалтерский учет", "Финансовый менеджмент", "Международные стандарты финансовой отчетности".

Данная дисциплина сфокусирована на применении методологии оценки стоимости бизнеса в управлении компанией и изучении теоретических, методических и практических подходов к оценке бизнеса. На основе материалов данной дисциплины студенты получают возможность расширить круг исследований в области развития методов оценки бизнеса для различных целей: инвестирования, ликвидации предприятия в условиях рыночной экономики, построения новой системы финансового менеджмента, обеспечивающего финансовую составляющую управления стоимостью компании и снижение агентских издержек, адаптации системы финансового менеджмента к специфическим условиям экономики переходного периода.

3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины /модуля

В результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции:

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ОК-5 (общекультурные компетенции)	Умеет использовать нормативно-правовые документы в своей деятельности
ПК-1 (профессиональные компетенции)	Способен собирать и анализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов
ПК-2 (профессиональные компетенции)	Способен на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов
ПК-3 (профессиональные компетенции)	Способен выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами
ПК-4 (профессиональные компетенции)	Способен осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения поставленных экономических задач
ПК-7 (профессиональные компетенции)	Способен анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ПК-9 (профессиональные компетенции)	Способен, используя отечественные и зарубежные источники информации, собрать необходимые данные, проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет
ПК-13 (профессиональные компетенции)	Способен критически оценивать предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий

В результате освоения дисциплины студент:

1. должен знать:

- иметь представление о роли дисциплины для подготовки специалистов в области финансово-экономической деятельности;
- иметь представление о значении оценки капитала и бизнеса в экономических отношениях;
- знать нормативно-правовое регулирование оценочной деятельности в РФ;
- механизм проведения оценки на предприятии.

2. должен уметь:

- применять принципы и методы доходного, рыночного и затратного подходов к оценке стоимости компаний;
- анализировать финансово-экономическое состояние предприятия при проведении оценки стоимости компании;
- выявлять методологические проблемы, возникающие при построении систем показателей стоимости компании для целей управления ее инвестиционной стоимостью

3. должен владеть:

- специальной экономической терминологией и лексикой специальности;
 - навыками самостоятельного овладения новыми знаниями, используя современные образовательные технологии, активные и интерактивные методы обучения;
 - методами поиска и применения профессиональной аргументации при разборе стандартных ситуаций в сфере предстоящей деятельности;
 - навыками экономического анализа производственно-хозяйственной деятельности предприятия и его подразделений и оценки рыночных позиций предприятия
- сформулировать цель оценки и приоритеты использования методов для конкретных целей оценки и особенностей оцениваемого бизнеса;
 - произвести сбор, проверку на достоверность и необходимые работы по корректировке финансовой и иной информации, необходимой для проведения оценочных работ;
 - использовать методы технического и фундаментального анализа с целью оценки текущей и справедливой рыночной стоимости бизнеса;
 - подготовить итоговое заключение (отчет) об оценке стоимости бизнеса;
 - использовать практические приемы реструктуризации бизнеса для управления стоимостью капитала и стоимостью предприятия.

4. Структура и содержание дисциплины/ модуля

Общая трудоемкость дисциплины составляет зачетных(ые) единиц(ы) 82 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины отсутствует в 8 семестре; зачет в 9 семестре.

Суммарно по дисциплине можно получить 100 баллов, из них текущая работа оценивается в 50 баллов, итоговая форма контроля - в 50 баллов. Минимальное количество для допуска к зачету 28 баллов.

86 баллов и более - "отлично" (отл.);

71-85 баллов - "хорошо" (хор.);

55-70 баллов - "удовлетворительно" (удов.);

54 балла и менее - "неудовлетворительно" (неуд.).

4.1 Структура и содержание аудиторной работы по дисциплине/ модулю

Тематический план дисциплины/модуля

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
1.	Тема 1. Введение. Методологические основы оценки бизнеса. Правовое регулирование оценочной деятельности. Содержание принципов, подходов и методов оценки предприятия.	8	1	2	0	0	
2.	Тема 2. Стоимость денег во времени (решение задач). Первая функция сложного процента - аккумулированная сумма капитала (решение задач).	8	1	0	0	0	домашнее задание
3.	Тема 3. Оценка эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия в целях определения его стоимости. Оценка объектов недвижимости.	8	1	0	2	0	

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
4.	Тема 4. Критерии оценки несостоятельности (банкротства) предприятия. Формы и методы государственного антикризисного регулирования деятельности хозяйствующих субъектов.	8	2	2	0	0	
5.	Тема 5. Оценка рыночной стоимости машин и оборудования. Оценка стоимости товарно-материальных запасов.	8	2	0	2	0	
6.	Тема 6. Вторая функция сложного процента - будущая стоимость n-периодного аннуитета (решение задач). Третья функция сложного процента - фонд возмещения капитала (решение задач). Четвертая функция сложного процента - текущая стоимость будущего денежного потока (решение задач).	8	2	0	0	0	домашнее задание
7.	Тема 7. Оценка стоимости нематериальных активов. Методы и модели оценки человеческого капитала предприятия. Затратный, доходный, экспертный и сравнительный подходы к оценке человеческого капитала.	8	3	2	0	0	

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
8.	Тема 8. Оценка долей в бизнесе. Подходы к оценке долей в бизнесе. Виды стоимости эмиссионных ценных бумаг. Подходы к оценке миноритарных пакетов. Премии и скидки в определении рыночной стоимости акций. Модели расчета рыночной стоимости акций и облигаций.	8	3	0	2	0	
9.	Тема 9. Пятая функция сложного процента - текущая стоимость n-периодного аннуитета (решение задач). Текущая стоимость равномерных платежей различной величины при одинаковой ставке дисконта (решение задач). Шестая функция сложного процента - взнос на амортизацию капитала (решение задач).	8	3	0	0	0	домашнее задание
10.	Тема 10. Оценка стоимости имущества предприятия-должника с целью продажи при банкротстве. Сравнительный, имущественный и доходный подходы к оценке стоимости предприятия-должника.	8	4	2	0	0	

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
11.	Тема 11. Текущая стоимость равномерных платежей различной величины при одинаковой ставке дисконта (решение задач). Взаимосвязи между различными функциями сложного процента (решение задач).	8	4	0	0	0	домашнее задание
12.	Тема 12. Оценка стоимости предприятия при реструктуризации. Цель реструктуризации. Виды деятельности по стратегическому направлению реструктурированных предприятий. Формы реструктуризации предприятия.	9	1	2	0	0	
13.	Тема 13. Оценка экономической эффективности инвестиционного проекта (решение задач).	9	1	0	0	0	контрольная работа
	Тема . Итоговая форма контроля	9		0	0	0	зачет
	Итого			10	6	0	

4.2 Содержание дисциплины

Тема 1. Введение. Методологические основы оценки бизнеса. Правовое регулирование оценочной деятельности. Содержание принципов, подходов и методов оценки предприятия.

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Понятие ценности объекта оценки. Разница между "ценностью" и "ценой" объекта. Развенчание сложившихся "мифов" в оценке: 1. Оценка объективна, поскольку для ее проведения используются количественные модели. 2. Хорошо проведенная и тщательно обоснованная оценка остается вренной всегда. 3. Качественно проведенная оценка позволяет точно определить ценность. 4. Чем более количественной будет модель, тем точнее оценка. 4. Обязательная неэффективность рынка при возникновении потребности в оценке. 5. Важен лишь результат оценки, сам же процесс не играет роли. Оценка при управлении портфелем активов. Оценка при проведении анализа с целью приобретения. Оценка в корпоративных финансах. Принципы оценки: принцип замещения, принцип ожидания, принцип вклада, принцип остаточной продуктивности земельного участка, принцип увеличивающихся или уменьшающихся доходов, принцип сбалансированности, принцип экономической величины, принцип экономического разделения, принцип зависимости, принцип соответствия, принцип конкуренции, принцип изменения, принцип эффективного использования имущества. Доходный подход в оценке и его методы: капитализация (метод капитальных активов), дисконтирование денежных потоков. Рыночный (сравнительный) подход в оценке и его методы: рынка капитала (валового рентного мультипликатора), сделок и отраслевых коэффициентов. Затратный подход в оценке и его методы: накопления активов, чистых активов, стоимости замещения, восстановительной стоимости, расчет ликвидационной стоимости имущества, расчета стоимости компании с ликвидируемым бизнесом, отраслевых коэффициентов. Методы учета фактора риска в бизнесе.

Тема 2. Стоимость денег во времени (решение задач). Первая функция сложного процента - аккумулированная сумма капитала (решение задач).

Тема 3. Оценка эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия в целях определения его стоимости. Оценка объектов недвижимости.

практическое занятие (2 часа(ов)):

Финансовые коэффициенты, используемые в системе анализа и оценки эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия: коэффициент финансовой независимости, коэффициент задолженности, коэффициент финансирования, коэффициент маневренности, коэффициент финансовой напряженности, коэффициент имущества производственного назначения, коэффициент рентабельности активов, коэффициент рентабельности продаж, коэффициент чистой рентабельности собственного капитала, коэффициент рентабельности чистых активов, коэффициент абсолютной (быстрой) ликвидности, коэффициент текущей (уточненной) ликвидности, коэффициент общей ликвидности (платежеспособности), коэффициент оборачиваемости активов, коэффициент оборачиваемости собственного капитала, коэффициент оборачиваемости чистых активов. Общий и функциональный подходы к оценке. Экономический эффект. Экономическая эффективность. Ликвидность актива. Степень ликвидности актива. Признаки платежеспособности. Коэффициент автономии. Финансовый леверидж. Коэффициент маневренности. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами. Показатели экономической эффективности проекта: чистый дисконтированный доход (NPV), индекс доходности (PI), внутренняя норма доходности (IRR), срок окупаемости. Показатели социальной эффективности инвестиционного проекта (изменение количества рабочих мест, улучшение жилищных и культурно-бытовых условий работников, изменение условий труда работников, изменение штатной структуры работников, экономия свободного времени). Коэффициент эффективности денежного потока. Корректировка коэффициента дисконтирования на индекс инфляции. Фундаментальные факторы, определяющие стоимость недвижимого имущества на рынке. Последовательность процесса оценки недвижимого имущества. Стоимость, затрата и цена объекта. Стоимость в пользовании. Виды стоимости имущества (рыночная, инвестиционная, залоговая, страховая, для целей налогообложения, ликвидационная). Доходный подход к оценке недвижимого имущества (метод капитализации активов и метод дисконтирования денежных потоков). Рыночный подход к оценке недвижимости (метод сравнения продаж и метод валового рентного мультипликатора). Определение износа зданий и сооружений (метод срока жизни). Срок экономической жизни. Срок физической жизни. Эффективный возраст. Нормативный срок службы объекта. Срок остающейся экономической жизни.

Тема 4. Критерии оценки несостоятельности (банкротства) предприятия. Формы и методы государственного антикризисного регулирования деятельности хозяйствующих субъектов.

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Финансовое равновесие предприятия. Финансовый кризис предприятия. Антикризисное управление предприятием. Законодательные акты, регламентирующие процедуры антикризисного управления и банкротства. Должник. Денежное обязательство. Обязательные платежи. Кредиторы. Мораторий. Несостоятельность (банкротство). Внесудебная мера восстановления платежеспособности должника. Процедуры банкротства (наблюдение, финансовое оздоровление, внешнее управление, конкурсное производство, мировое соглашение). Виды банкротства: реальное (юридическое), техническое, умышленное, фиктивное. Этапы процедуры банкротства: мониторинг, диагностика и выбор процедур, финансовое управление, наблюдение, внешнее управление, конкурсное производство, расчеты с кредиторами, функционирование предприятия или новый бизнес. Основные цели применения процедуры банкротства. Использование в России процедуры банкротства за пределами прямого назначения. Основные стороны, открыто заявляющие о собственных интересах в процедуре банкротства (собственники, руководитель и внешний управляющий). Диагностика финансового состояния предприятия в антикризисном управлении. Правовые риски ведения бизнеса в России - деловая игра (умышленное банкротство с целью рейдерского захвата имущества).

Тема 5. Оценка рыночной стоимости машин и оборудования. Оценка стоимости товарно-материальных запасов.

практическое занятие (2 часа(ов)):

Признаки, характеризующие машины и оборудование, как объект оценки. Оценка "россыпью", оценка "поток", "системная оценка". Доходный подход к оценке стоимости машин и оборудования (метод определения ожидаемого дохода от оцениваемого объекта). Рыночный подход к оценке стоимости машин и оборудования (метод прямого сравнения продаж). Затратный подход к оценке рыночной стоимости машин и оборудования (метод вычисления по цене однородного объекта, метод поэлементарного расчета, индексный метод оценки). Стоимость восстановления оцениваемых технических средств. Остаточная стоимость. Стоимость замещения. Остаточная стоимость замещения. Показатели принадлежности к идентичным или аналогичным объектам (функциональные, эксплуатационные, конструктивные, экономичности эксплуатации, эстетические). Параметры сходства машин и оборудования (функциональное сходство, конструктивное сходство, параметрическое сходство). Виды товарно-материальных запасов, в том числе по месту нахождения и исполняемой функции (запасы на предприятии-потребителе, запасы готовой продукции на складе предприятия-изготовителя, запасы в каналах сферы обращения, запасы в пути, запасы на предприятиях торговли, текущие запасы, подготовительные запасы, гарантийные запасы, сезонные запасы, переходящие запасы, неликвидные запасы). Категории запасов по целевому назначению (технологические, текущие, резервные). Издержки наличия дефицита запасов. Экономический оптимальный размер заказа (EOQ). Особенности оценки товарно-материальных запасов.

Тема 6. Вторая функция сложного процента - будущая стоимость n-периодного аннуитета (решение задач). Третья функция сложного процента - фонд возмещения капитала (решение задач). Четвертая функция сложного процента - текущая стоимость будущего денежного потока (решение задач).

Тема 7. Оценка стоимости нематериальных активов. Методы и модели оценки человеческого капитала предприятия. Затратный, доходный, экспертный и сравнительный подходы к оценке человеческого капитала.

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Понятие нематериальных активов. Способы определения амортизационных отчислений для расчета стоимости нематериальных активов (линейный способ, способ списания стоимости пропорционально объему продукции, способ уменьшаемого остатка). Определение срока полезного использования нематериальных активов. Порядок принятия нематериальных активов к бухгалтерскому учету. Первоначальная стоимость нематериальных активов. Случаи возникновения необходимости в оценке нематериальных активов. Последовательность оценки нематериальных активов. Экспертиза объектов интеллектуальной собственности. Экспертиза охранных документов. Экспертиза прав на интеллектуальную собственность. Доходный подход к оценке рыночной стоимости нематериальных активов (метод избыточных прибылей, метод дисконтирования денежных потоков, метод освобождения от роялти, метод преимущества в прибылях). Рыночный подход к оценке стоимости нематериальных активов. Затратный подход к оценке стоимости нематериальных активов (метод стоимости создания и метод выигрыша в себестоимости). Особенности оценки нематериальных активов с использованием имущественного подхода (метод избыточных прибылей). Понятие "гудвилла". Понятие "человеческого капитала". Инвестиции в человеческий капитал. Оценка величины человеческого капитала на микроуровне (подсчет затрат предприятия по накоплению человеческого капитала, его формированию, восстановлению. Методы оценки человеческого капитала предприятия: оценка произведенных человеческим капиталом (индивидуумом) доходов; количественная оценка запаса знаний, умений, навыков, способностей, приобретенных человеком; матрица социальных счетов - макроэкономическая оценка человеческого капитала; ценовая оценка человеческого капитала по объему инвестиций и отражение суммарной стоимости в валюте баланса предприятия. Элементы категории "человеческий капитал": интеллектуальный капитал, структурный капитал, социальный капитал и клиентский (рыночный, потребительский) капитал. Группы нематериальных ценностей предприятия (технические результаты, рыночные интеллектуальные ценности, знания и навыки). Категории нематериальных активов в соответствии со стандартами Европейской группы Ассоциаций профессиональных оценщиков (TEGOVA): гудвилл бизнеса, персональный гудвилл и идентифицируемые персональные активы.

Тема 8. Оценка долей в бизнесе. Подходы к оценке долей в бизнесе. Виды стоимости эмиссионных ценных бумаг. Подходы к оценке миноритарных пакетов. Премии и скидки в определении рыночной стоимости акций. Модели расчета рыночной стоимости акций и облигаций.

практическое занятие (2 часа(ов)):

Контрольный пакет акций. Закрытые и открытые акционерные общества. Производные ценные бумаги (опционы, свопы, фьючерсы). Ценные бумаги с фиксированным доходом (привилегированные акции). Ценные бумаги с плавающим доходом (обыкновенные акции). Обращение ценных бумаг. Виды стоимости эмиссионных ценных бумаг (акции и корпоративные облигации): номинальная стоимость, эмиссионная стоимость, курсовая (рыночная) стоимость, ликвидационная стоимость, выкупная стоимость. Эффект распределения собственности. Режим голосования (кумулятивная и некумулятивная системы голосования при выборе Совета директоров). Подходы к оценке неконтрольных (миноритарных) пакетов. Премии и скидки в распределении рыночной стоимости акций. Модели расчета рыночной стоимости акций и облигаций: модель оценки текущей рыночной стоимости акций при их использовании в течение неопределенного продолжительного периода времени; модель оценки текущей стоимости акций при их использовании в течение заранее предусмотренного срока; модель оценки текущей рыночной стоимости акций с постоянными дивидендами; модель оценки текущей рыночной стоимости акций с постоянно возрастающими дивидендами; модель оценки текущей рыночной стоимости акций с изменяемой суммой дивидендов; модель оценки текущей рыночной стоимости корпоративных облигаций. Депозитарий.

Тема 9. Пятая функция сложного процента - текущая стоимость n-периодного аннуитета (решение задач). Текущая стоимость равномерных платежей различной величины при одинаковой ставке дисконта (решение задач). Шестая функция сложного процента - взнос на амортизацию капитала (решение задач).

Тема 10. Оценка стоимости имущества предприятия-должника с целью продажи при банкротстве. Сравнительный, имущественный и доходный подходы к оценке стоимости предприятия-должника.

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Специфические черты оценки имущества предприятий банкротов. Классификация имущества с целью недопущения возможности его отчуждения. Утилизационная стоимость специализированных активов. Стоимость нематериальных активов для конкурсного производства. Стоимость активов, для которых установлен специальный порядок реализации, для конкурсного производства.

Тема 11. Текущая стоимость равномерных платежей различной величины при одинаковой ставке дисконта (решение задач). Взаимосвязи между различными функциями сложного процента (решение задач).

Тема 12. Оценка стоимости предприятия при реструктуризации. Цель реструктуризации. Виды деятельности по стратегическому направлению реструктурированных предприятий. Формы реструктуризации предприятия.

лекционное занятие (2 часа(ов)):

Понятие реструктуризации. Цель реструктуризации. Слияние обществ (акционерных). Присоединение общества. Разделение общества. Выделение обществ. преобразование общества. Холдинговая компания. Зависимое общество. Этапы оценки рыночной стоимости общества при реструктуризации. Прямая выгода. Операционная синергия. Управленческая синергия. Финансовая синергия. Меновое соотношение.

Тема 13. Оценка экономической эффективности инвестиционного проекта (решение задач).

4.3 Структура и содержание самостоятельной работы дисциплины (модуля)

N	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды самостоятельной работы студентов	Трудоемкость (в часах)	Формы контроля самостоятельной работы
2.	Тема 2. Стоимость денег во времени (решение задач). Первая функция сложного процента - накопленная сумма капитала (решение задач).	8	1	подготовка домашнего задания	10	домашнее задание
6.	Тема 6. Вторая функция сложного процента - будущая стоимость n-периодного аннуитета (решение задач). Третья функция сложного процента - фонд возмещения капитала (решение задач). Четвертая функция сложного процента - текущая стоимость будущего денежного потока (решение задач).	8	2	подготовка домашнего задания	10	домашнее задание

N	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды самостоятельной работы студентов	Трудоемкость (в часах)	Формы контроля самостоятельной работы
9.	Тема 9. Пятая функция сложного процента - текущая стоимость n-периодного аннуитета (решение задач). Текущая стоимость равномерных платежей различной величины при одинаковой ставке дисконта (решение задач). Шестая функция сложного процента - взнос на амортизацию капитала (решение задач).	8	3	подготовка домашнего задания	16	домашнее задание
11.	Тема 11. Текущая стоимость равномерных платежей различной величины при одинаковой ставке дисконта (решение задач). Взаимосвязи между различными функциями сложного процента (решение задач).	8	4	подготовка домашнего задания	15	домашнее задание
13.	Тема 13. Оценка экономической эффективности инвестиционного проекта (решение задач).	9	1	подготовка к контрольной работе	15	контрольная работа
	Итого				66	

5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения

Аудиторные занятия (лекции, включая презентационную подачу материала с использованием проектора и экрана, деловые и ролевые игры, разбор конкретных ситуаций, интерактивные формы проведения занятий (отправка и проверка домашних заданий и консультации по возникающим вопросам по электронной почте).

6. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов

Тема 1. Введение. Методологические основы оценки бизнеса. Правовое регулирование оценочной деятельности. Содержание принципов, подходов и методов оценки предприятия.

Тема 2. Стоимость денег во времени (решение задач). Первая функция сложного процента - аккумулированная сумма капитала (решение задач).

домашнее задание , примерные вопросы:

Сложный (кумулятивный) процент. Текущая стоимость. Будущая стоимость. Дисконт. Процесс аккумулирования. Фактор аккумулированной суммы капитала. Более частое, чем один раз в году, аккумулирование. "Правило 72-х". Задача 1. Какова будущая стоимость 5000\$, вложенных под 12% годовых на 18 месяцев, при полугодовом начислении процентов? Задача 2. В начале января 1994 года г-н Сидоров положил в банк под 36% годовых с ежеквартальным начислением процентов 1000\$. Исходя из гипотетического предположения о сохранении ставок, сколько денег он сможет снять со счета в конце сентября 2000 года? Задача 3. Какова будущая стоимость 500\$, вложенных под 12% годовых на 18 месяцев при ежеквартальном начислении процентов? Задача 4. Земля куплена сегодня за 50000\$. Инвестор ожидает прироста ее стоимости на 2% в год. Предполагаемый период владения равен 7 годам. Какова ожидаемая продажная цена через 7 лет? Задача 5. Какова будущая стоимость 5000\$, вложенных под 8% годовых на 36 месяцев, при ежеквартальном начислении процентов? Задача 6. Земельный участок, площадью 1265 кв.м., куплен сегодня по цене 950 руб. за кв.м. Инвестор ожидает прироста ее стоимости на 4% в год. Предполагаемый период владения равен 10-ти годам. Какова ожидаемая продажная цена через 10 лет? Задача 7. Какова будущая стоимость 1000\$, вложенных под 13% годовых на 18 месяцев, при ежегодном накоплении процента? Задача 8. Стоимость земли, купленной за 30000\$, ежегодно повышается на 15% (по сложному проценту при ежегодном накоплении). Какова будет ее стоимость через 5 лет? Не принимайте в расчет налоги, страхование и издержки при продаже. Задача 9. Дом был куплен год назад за 98500\$. Цены на недвижимость в округе растут на 5% в год. Если это так, то какова нынешняя рыночная цена этого дома? Задача 10. Г-н Петров решил взять валютный кредит в банке в размере 35000\$ сроком на 3 месяца под залог своего загородного коттеджа. Банк выдает кредит под 5% в месяц. Какую сумму в итоге рассчитывает получить банк? Задача 11. Какова будущая стоимость 100 долларов, вложенных под 18% годовых на 6 месяцев при полугодовом начислении процента? Задача 12. Вы продали гараж за 2500\$ и положили деньги в банк под 12% годовых. Какая сумма накопится у Вас на счете через 10 лет?

Тема 3. Оценка эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия в целях определения его стоимости. Оценка объектов недвижимости.

Тема 4. Критерии оценки несостоятельности (банкротства) предприятия. Формы и методы государственного антикризисного регулирования деятельности хозяйствующих субъектов.

Тема 5. Оценка рыночной стоимости машин и оборудования. Оценка стоимости товарно-материальных запасов.

Тема 6. Вторая функция сложного процента - будущая стоимость n-периодного аннуитета (решение задач). Третья функция сложного процента - фонд возмещения капитала (решение задач). Четвертая функция сложного процента - текущая стоимость будущего денежного потока (решение задач).

домашнее задание , примерные вопросы:

Будущая стоимость обычного аннуитета. Будущая стоимость авансового аннуитета. Фактор фонда накопления. N-периодный обычный фонд возмещения. Фактор фонда возмещения. N-периодный авансовый фонд возмещения. Фактор авансового фонда возмещения. Дисконтирование. Ставка дисконта. Задача 1. Милдред решила скопить к своему выходу на пенсию через 40 лет определенную сумму денег. Она только что открыла депозит в 500 долларов под 10% годовых. В начале каждого последующего года, вплоть до выхода на пенсию по истечению 40-го года, она намерена депонировать такую же сумму. Какую сумму она получит при выходе на пенсию? Задача 2. Молодожены решили, что в начале каждого месяца они могут откладывать в банк под 9% годовых 100 долларов. Сколько у них будет на счету через 3 года? Задача 3. Супруги Гарфинкель накапливают деньги для первоначального взноса за дом. Если в начале каждого месяца они будут вносить 100 долларов на банковский счет, то сколько денег у них будет на счету через 5 лет и 3 месяца? Банковский процент - 10% годовых. Задача 4. Марина Сергеевна откладывает деньги к выходу на пенсию через 5 лет. Она только что внесла 100 долларов на счет, на который будет ежемесячно начисляться 12% годовых. Она собирается откладывать такую же сумму в начале каждого месяца до самого выхода на пенсию. Каков будет остаток на счете к этому времени? Задача 5. Ипотечный кредит в 50000 долларов предусматривает периодическую выплату только одних процентов. Однако, через три года должна быть единовременно погашена вся основная сумма кредита. Господин X, заемщик, хочет в начале каждого месяца вносить в специальный фонд, приносящий процент, определенную сумму с тем, чтобы иметь возможность через три года погасить долг. На эти вложения в фонде начисляются ежегодно 9%. Какую сумму должен ежегодно вносить господин X в фонд погашения кредита? Задача 6. Владельцы кондоминиума планируют заменить кровлю на всех своих зданиях через 10 лет. Они полагают, что через 10 лет это им обойдется в 150000\$. Какую сумму они должны депонировать по окончании каждого года с учетом того, что средства на счете будут аккумулироваться по годовой ставке в 10%? Задача 7. Господин Иванов накапливает деньги для первоначального денежного взноса за квартиру в размере 10000 долларов. Какую сумму ему надо ежемесячно откладывать в банк под 12% годовых, чтобы через три года скопить необходимую сумму? Задача 8. Вы решили скопить к 18-летию сына 2000 долларов. Какую сумму вы должны откладывать в начале каждого месяца на протяжении 3-х лет в банк, если банк предлагает 10% годовых? Задача 9. Сколько необходимо откладывать денег в конце каждого года с тем, чтобы через 5 лет сумма достигла 10000 долларов, предполагая 12%-ю ставку? Задача 10. Вы взяли в долг 1000 долларов на 2 года под 20% годовых с ежемесячной выплатой процентов. Какую сумму вам надо ежемесячно депонировать в банк под 12% годовых, чтобы рассчитаться с основной суммой долга? Задача 11. Ипотечный кредит в 100000 долларов предусматривает периодическую выплату только одного процента. Однако, через 10 лет должна быть единовременно погашена вся основная сумма кредита. Господин Смит, заемщик, хочет в начале каждого месяца вносить в специализированный фонд, приносящий процент, определенную сумму с тем, чтобы иметь возможность через 10 лет погасить долг. На остаток в фонде ежегодно начисляется 8%. Какую сумму должен ежегодно вносить господин Смит в фонд погашения кредита? Задача 12. Вы решили сделать жене подарок - скопить к ее выходу на пенсию через 10 лет 10000 долларов (некий пенсионный фонд). Какую сумму вы должны откладывать в начале каждого месяца в банк, если банк предлагает 13% годовых?

Тема 7. Оценка стоимости нематериальных активов. Методы и модели оценки человеческого капитала предприятия. Затратный, доходный, экспертный и сравнительный подходы к оценке человеческого капитала.

Тема 8. Оценка долей в бизнесе. Подходы к оценке долей в бизнесе. Виды стоимости эмиссионных ценных бумаг. Подходы к оценке миноритарных пакетов. Премии и скидки в определении рыночной стоимости акций. Модели расчета рыночной стоимости акций и облигаций.

Тема 9. Пятая функция сложного процента - текущая стоимость n-периодного аннуитета (решение задач). Текущая стоимость равномерных платежей различной величины при одинаковой ставке дисконта (решение задач). Шестая функция сложного процента - взнос на амортизацию капитала (решение задач).

домашнее задание , примерные вопросы:

Текущая стоимость обычного аннуитета. Текущая стоимость авансового аннуитета. Взнос на амортизацию капитала. Задача 1. Вы уезжаете за границу на два года и сдаете свою квартиру в аренду за 200\$ в месяц, идущих на ваш счет авансовыми платежами под 15% годовых. Какова текущая стоимость такой аренды? Задача 2. Какова текущая стоимость чистого дохода в 10000\$, получаемого в начале каждого года на протяжении двадцати лет и дисконтируемого по ставке 12,5%? Задача 3. Собственность, сданная в аренду, даст арендные платежи на сумму 1200 долларов в месяц в течение 20 лет. Если желаемая вами ставка окупаемости составляет 15% в год, то какова текущая стоимость этой аренды? Задача 4. Для покупки квартиры вы взяли кредит 16000 долларов на 15 лет под 9% годовых. Какими должны быть ваши годовые платежи по кредиту, чтобы он был полностью погашен в указанный срок? Задача 5. Каков размер ежегодного платежа по ипотечному кредиту в 80000 долларов, предоставленному на 10 лет, при номинальной годовой ставке 13% и ежемесячном начислении процентов? Задача 6. Каков размер ежегодного платежа по ипотечному кредиту в 35000 долларов, предоставленному на 7 лет, при номинальной годовой ставке 12% и полугодовом начислении процентов? Задача 7. Сумма ипотечного кредита 150000 долларов. Кредит погашается ежемесячными платежами на протяжении 10 лет, годовая ставка 12%. Какая часть основной суммы кредита была выплачена к концу 7 года? Задача 8. Банк предоставляет кредит в 14000 долларов, подлежащий погашению равными ежеквартальными взносами на протяжении 7 лет. Годовая ставка составляет 10%. Каким должен быть каждый платеж? Каков стал размер основного долга к концу третьего года? Какова общая сумма платежей по процентам за 1-5 годы? Задача 9. Сумма ипотечного кредита 120000 долларов, кредит погашается ежемесячными платежами на протяжении 15 лет, годовая ставка 10%. Какая часть основной суммы кредита была выплачена к концу 10 года?

Тема 10. Оценка стоимости имущества предприятия-должника с целью продажи при банкротстве. Сравнительный, имущественный и доходный подходы к оценке стоимости предприятия-должника.

Тема 11. Текущая стоимость равномерных платежей различной величины при одинаковой ставке дисконта (решение задач). Взаимосвязи между различными функциями сложного процента (решение задач).

домашнее задание , примерные вопросы:

Денежный поток (cash flow). Чистая текущая стоимость (NPV). Внутренняя норма рентабельности (IRR). Задача 1. Офисное здание может быть куплено за 1000000 долларов. У здания надежный арендатор, который приносит в начале каждого месяца 11000 долларов чистой арендной платы. Собственник не несет никаких операционных издержек, а у арендатора есть контракт на покупку здания в конце 10-летнего периода за 2500000 долларов. Какова будет ожидаемая годовая ставка дохода для покупателя при покупке здания по предложенной сейчас цене? Задача 2. Г-н Алексеев только что купил АЗС, заплатив за нее 18000 долларов. Он предполагает, что может сдать АЗС в аренду на 10 лет за 2000 долларов в год. Арендный платеж должен вноситься в конце каждого года. Он также считает, что сможет в конце 10-го года продать недвижимость за 40000 долларов. Какую цену заплатил бы г-н Алексеев за недвижимость, чтобы получить отдачу в 15%? Задача 3. В течение первых трех лет объект недвижимости будет ежегодно приносить 10000 долларов арендной платы, в течение последующих 5-ти лет - ежегодно 20000 долларов. Арендная плата должна выплачиваться в начале каждого года. Какова текущая стоимость арендных платежей при 10%-й номинальной годовой ставке? Задача 4. Сколько лет потребуется, чтобы удвоить ваш капитал, если ежегодно он возрастает на 19%? Задача 5. За 4 года стоимость актива возросла в три раза при ежемесячном накоплении процента. Найти номинальную годовую ставку процента. Задача 6. Кредит 200000\$, предоставленный по номинальной ставке 10%, предусматривает ежемесячный платеж в 2560\$. Каков срок погашения кредита?

Тема 12. Оценка стоимости предприятия при реструктуризации. Цель реструктуризации. Виды деятельности по стратегическому направлению реструктурированных предприятий. Формы реструктуризации предприятия.

Тема 13. Оценка экономической эффективности инвестиционного проекта (решение задач).

контрольная работа , примерные вопросы:

Условие задачи. Фирма предполагает реализацию инвестиционного проекта. Совокупные затраты ? I. В течение первых n лет предполагается поступление чистых доходов в размере CFt (от 5 до 6 лет). Необходимо при принятой норме дисконта r определить экономическую эффективность проекта с помощью: ? показателя чистой современной стоимости ? индекса рентабельности ? внутренней нормы доходности Всего 30 вариантов условий задачи. Каждый студент на контрольной работе получает индивидуальный вариант задачи.

Тема . Итоговая форма контроля

Примерные вопросы к зачету:

Вопросы к зачету:

1. Методологические основы оценки.
2. Принципы оценки.
3. Основные подходы к оценке.
4. Методы оценки в доходном подходе.
5. Методы оценки в рыночном подходе.
6. Методы оценки в затратном подходе.
7. Основные понятия и виды банкротства.
8. Этапы банкротства.
9. Основные цели и стороны банкротства, использование процедуры банкротства за пределами прямого назначения.
10. Виды стоимости недвижимого имущества.
11. Доходный подход в оценке недвижимости.
12. Рыночный подход в оценке недвижимости.
13. Затратный подход в оценке недвижимости.
14. Особенности оценки товарно-материальных запасов.
15. Оценка эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия.
16. Особенности оценки машин и оборудования.
17. Особенности учета нематериальных активов.
18. Доходный подход к оценке нематериальных активов.
19. Рыночный и затратный подходы к оценке нематериальных активов.
20. Особенности оценки нематериальных активов с использованием имущественного подхода.
21. Особенности оценки человеческого капитала предприятия.
22. Цель и формы реструктуризации предприятий.
23. Оценка рыночной стоимости предприятия при реструктуризации.
24. Оценка долей в бизнесе.

7.1. Основная литература:

1. Есипов В.Е. Оценка бизнеса: учеб. пособие для студ. вузов / В. Е. Есипов, Г. А. Маховикова, В. В. Терехова.-2-е изд.-СПб.: "Питер", 2007.-464 с.: ил.-(Учебное пособие).-ISBN 5-469-01014-7
2. Симионова Н.Е. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): [учеб. пособие] / Н. Е. Симионова, Р. Ю. Симионов.-М.; Ростов н/Д: МарТ, 2004.-463 с.: табл., граф.; 22.-(Экономика и управление).-ISBN 5-241-00343-6, 5000
3. Оценка бизнеса: учеб. для студентов вузов, обучающихся по экон. специальностям / [А. Г. Грязнова, М. А. Федотова, С. А. Ленская и др.]; под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой; Финанс. акад. при Правительстве Рос. Федерации, Ин-т проф. оценки.-2-е изд., перераб. и доп..-Москва: Финансы и статистика, 2005.-733, [1] с.; Библиогр.: с. 719-720, 5000
4. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса: учеб. / С. В. Валдайцев.-Изд. 2-е, перераб. и доп..-М.: Проспект: [ТК Велби], 2004.-355 с.: ил., табл.; 24.-ISBN 5-98032-640-5(в пер.), 3000

5. Масленкова О.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебное пособие для студентов, обучающихся по специальности 080105 "Финансы и кредит" / О.Ф. Масленкова.-Москва: КноРус, 2011.-287 с.; 22.-Библиогр.: с. 282-287 (85 назв.) и в тексте.-ISBN 978-5-406-00185-1((в пер.)), 2000
6. Попков В.П. Оценка бизнеса. Схемы и таблицы: учеб. пособие для студ. вузов / В. П. Попков, Е. В. Евстафьева. ?СПб.: Питер, 2007.?240 с..?(Учебное пособие).?Библиогр.: с. 225-228.?ISBN 978-5-469-01353-2
7. Щербаков В.А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) / В. А. Щербаков, Н. А. Щербакова.?2-е изд., испр..?М.: Омега-л, 2007.?288 с.: ил..?(Организация и планирование бизнеса).?ISBN 978-5-365-00635-5
8. Чеботарев Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): Учебник.-М.: Дашков и К, 2012.-253 с. //http://www.knigafund.ru/books/114398

7.2. Дополнительная литература:

1. Постюшков А.В. Теория и практика менеджмента. Оценочный менеджмент: бизнес пособие / А. В. Постюшков.?М.: РАВНОВЕСИЕ, 2005.?1 эл. опт. диск (CD-ROM).?(Менеджмент)
2. Сычева Г.И. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебное пособие / Г. И. Сычева, Е. Б. Колбачев.?2-е изд..?Ростов н/Д: Феникс, 2004.?384 с..?(Высшее образование).?ISBN 5-222-03323-6
3. Головнина Л.А. Экономический анализ: учеб. для студентов, обучающихся по специальностям "Финансы и кредит" и "Бухгалтер. учет, анализ и аудит" / Л. А. Головнина, О. А. Жигунова.?М.: КНОРУС, 2010.?400 с..?Библиогр.: с.395-396 .?ISBN 978-5-406-00469-2
4. Основы менеджмента: учебник / под ред. Бородушко И.В., Лукашевич В.В. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 271с. - //http://www.knigafund.ru/books/169608
5. Кузнецов Б.Т. Финансовый менеджмент: учебное пособие. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 415с. - //http://www.knigafund.ru/books/169740
6. Царев В.В., Кантарович А.А. Оценка стоимости бизнеса: Теория и методология: учебное пособие для вузов. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2007. - 578с. - //http://www.knigafund.ru/books/14600
7. Самсонов В.С. Экономическая оценка инвестиций: Учебное пособие. - М.: МГОУ, 2009. - 140с. - //http://www.knigafund.ru/books/148887
8. Черняк В.З. Управление инвестиционными проектами: Учебное пособие для вузов. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 351с. - //http://www.knigafund.ru/books/169613
9. Щепотьев А.В. Методика выявления и оценки "скрытых" и "мнимых" активов и обязательств (применяется для оценки рыночной стоимости организации (бизнеса)). - М.: Юстицинформ, 2009. - 143 с. - //http://www.knigafund.ru/books/50506

7.3. Интернет-ресурсы:

- Независимая оценка бизнеса и предприятий - <http://www.c-a.ru/liquidation.htm>
- Общество оценщиков Татарстана - <http://oort.ru/>
- Оценщик.ру - <http://www.ocenchik.ru/>
- Российская коллегия оценщиков - <http://www.nprko.ru/>
- Экспертно-консультационный центр "Оценщик" - <http://ocenschik.com/ocenka-services/services-business/>

8. Материально-техническое обеспечение дисциплины/модуля согласно утвержденному учебному плану

Освоение дисциплины "Элементы оценки капитала и бизнеса" предполагает использование следующего материально-технического обеспечения:

Мультимедийная аудитория, вместимостью более 60 человек. Мультимедийная аудитория состоит из интегрированных инженерных систем с единой системой управления, оснащенная современными средствами воспроизведения и визуализации любой видео и аудио информации, получения и передачи электронных документов. Типовая комплектация мультимедийной аудитории состоит из: мультимедийного проектора, автоматизированного проекционного экрана, акустической системы, а также интерактивной трибуны преподавателя, включающей тач-скрин монитор с диагональю не менее 22 дюймов, персональный компьютер (с техническими характеристиками не ниже Intel Core i3-2100, DDR3 4096Mb, 500Gb), конференц-микрофон, беспроводной микрофон, блок управления оборудованием, интерфейсы подключения: USB, audio, HDMI. Интерактивная трибуна преподавателя является ключевым элементом управления, объединяющим все устройства в единую систему, и служит полноценным рабочим местом преподавателя. Преподаватель имеет возможность легко управлять всей системой, не отходя от трибуны, что позволяет проводить лекции, практические занятия, презентации, вебинары, конференции и другие виды аудиторной нагрузки обучающихся в удобной и доступной для них форме с применением современных интерактивных средств обучения, в том числе с использованием в процессе обучения всех корпоративных ресурсов. Мультимедийная аудитория также оснащена широкополосным доступом в сеть интернет. Компьютерное оборудование имеет соответствующее лицензионное программное обеспечение.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "КнигаФонд", доступ к которой предоставлен студентам. Электронно-библиотечная система "КнигаФонд" реализует легальное хранение, распространение и защиту цифрового контента учебно-методической литературы для вузов с условием обязательного соблюдения авторских и смежных прав. КнигаФонд обеспечивает широкий законный доступ к необходимым для образовательного процесса изданиям с использованием инновационных технологий и соответствует всем требованиям новых ФГОС ВПО.

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВПО и учебным планом по специальности: 080102.65 "Мировая экономика" и специализации Внешнеэкономическая деятельность .

Автор(ы):

Макарова Е.В. _____

"__" _____ 201__ г.

Рецензент(ы):

Пудовик Е.М. _____

"__" _____ 201__ г.

Лист согласования

N	ФИО	Согласование
1	Багаутдинова Н. Г.	Согласовано
2	Багаутдинова Н. Г.	Согласовано
3	Фазлыева Е. П.	Согласовано
4	Чижанова Е. А.	
5	Соколова Е. А.	
6	Тимофеева О. А.	