МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное автономное учреждение высшего профессионального образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет" Центр магистратуры





подписано электронно-цифровой подписью

Программа дисциплины

Оценка бизнеса М2.В.3

Направление подготовки: <u>080200.68 - Менеджмент</u>
Профиль подготовки: Корпоративное управление

Квалификация выпускника: магистр

Форма обучения: <u>очное</u> Язык обучения: <u>русский</u>

Автор(ы):<u>Киршин И.А.</u> **Рецензент(ы):**Палей Т.Ф.

СОГЛАСОВАНО:

Заведующий(ая) кафедрой: Кирш	ин И. А.			
Протокол заседания кафедры No			201г	
Учебно-методическая комиссия И магистратуры):	нститута	управления,	экономики и ф	инансов (центр
Протокол заседания УМК No	_ от "		201г	

Регистрационный No 810876114

Казань



2014

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) профессор, д.н. (профессор) Киршин И.А. кафедра финансового менеджмента Отделение менеджмента , Igor.Kirchine@kpfu.ru

1. Цели освоения дисциплины

Цель освоения дисциплины - формирование у будущих магистров теоретических знаний и практических навыков применения современных подходов и методов оценки стоимости активов и бизнеса для обоснования управленческих решений по осуществлению различных видов операций с объектами собственности.

Изучение дисциплины "Оценка бизнеса" предусматривает решение следующих задач:

- освоение магистрантами основных принципов и методов доходного, сравнительного и затратного подходов к оценке стоимости бизнеса и его активов;
- развитие навыков использования современного инструментария оценки на основе систематизации теоретических знаний о закономерностях и факторах формирования стоимости бизнеса;
- развитие навыков применения полученных знаний в процессе анализа результатов оценки стоимости бизнеса и его активов при обосновании управленческих решений по обращению объектов собственности.

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

Данная учебная дисциплина включена в раздел " M2.B.3 Профессиональный" основной образовательной программы 080200.68 Менеджмент и относится к вариативной части. Осваивается на 2 курсе, 3 семестр.

Данная учебная дисциплина включена в раздел "М2.В3 профессионального цикла и относится к вариативной части". Осваивается на втором курсе магистратуры(6 триместр).

Изучению дисциплины "Оценка бизнеса" предшествует освоение дисциплины "Современный стратегический анализ", "Корпоративные стратегии". Д

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

В результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции:

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
пк-5	способность использовать количественные и качественные методы для проведения научных исследований и управления бизнес-процессами
	владение методами экономического анализа поведения экономиче-ских агентов и рынков в глобальной среде

В результате освоения дисциплины студент:

- 1. должен знать:
- основные положения по регулированию оценочной деятельности в Российской Федерации;
- методологические основы оценки стоимости активов и бизнеса:
- теоретические основы применяемого в оценочной деятельности инструментария.
- 2. должен уметь:
- использовать современный инструментарий оценки стоимости активов и бизнеса;



- выявлять предпосылки применения методов доходного, сравнительного, затратного подходов к оценке стоимости активов и бизнеса.

3. должен владеть:

- навыками применения современных подходов и методов оценки стоимости бизнеса и его основных активов:
- навыками анализа содержания отчета об оценке стоимости бизнеса.
- 4. должен демонстрировать способность и готовность:
- формировать учетно-аналитическую информацию в составе информационной базы оценки бизнеса:
- анализировать результаты оценки стоимости бизнеса и характеристику процедуры ее определения

4. Структура и содержание дисциплины/ модуля

Общая трудоемкость дисциплины составляет 2 зачетных(ые) единиц(ы) 72 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины зачет в 3 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/ С Модуля	Семестр Неделя семестр		в часах)			Текущие формы контроля
			•	Лекции	Практические занятия	лабораторные работы	·
1.	Тема 1. Методологические основы оценки стоимости бизнеса	3		2	0	0	устный опрос
2.	Тема 2. Основные инструменты оценки стоимости бизнеса	3		2	0	0	домашнее задание дискуссия
3.	Тема 3. Оценка бизнеса методом капитализации доходов	3		0	2	0	домашнее задание дискуссия
4.	Тема 4. Метод дисконтированных денежных потоков в оценке бизнеса	3		2	0		домашнее задание контрольная работа

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра		Виды и ча аудиторной р их трудоемк (в часах	Текущие формы контроля	
	МОДУЛЯ			Лекции	Практические занятия	лабораторные работы	
5.	Тема 5. Оценка стоимости бизнеса сравнительным подходом	3		0	2	0	домашнее задание дискуссия
6.	Тема 6. Затратный подход к оценке бизнеса	3		0	2	0	дискуссия домашнее задание
7.	Тема 7. Отчет об оценке бизнеса и определение итоговой величины его стоимости	3		0	2	0	дискуссия контрольная точка
8.	Тема 8. Особенности оценки развивающихся и малых предприятий	3		0	2	0	домашнее задание дискуссия
9.	Тема 9. Оценка предприятия и его активов в антикризисном управлении	3		0	2	0	домашнее задание дискуссия
10.	Тема 10. Оценка предприятия на основе метода реальных опционов и концепции остаточного дохода	3		0	2	0	письменная работа
	Тема . Итоговая форма контроля	3		0	0	0	зачет
	Итого			6	14	0	

4.2 Содержание дисциплины

Тема 1. Методологические основы оценки стоимости бизнеса *лекционное занятие (2 часа(ов)):*

Общая характеристика бизнеса как объекта стоимостной оценки. Стоимость бизнеса как экономическая категория и как экономическая величина. Характеристика стоимости бизнеса как экономической величины: латентность, многомерность, множественность, неаддитивность, неоднозначность интерпретации и др. Общие принципы оценки как методологическая основа оценки бизнеса: принцип остаточной продуктивности; принцип вклада; принципы наилучшего и наиболее эффективного использования; сбалансированности; экономического разделения. Принципы оценки стоимости в пользовании: ожидания, полезности, замещения. Принципы оценки стоимости в обмене: принцип спроса и предложения, изменения, соответствия, конкуренции. Факторы стоимости бизнеса. Виды стоимости в оценке бизнеса: рыночная стоимость и виды стоимости, отличные от рыночной: инвестиционная, ликвидационная, кадастровая и др. Рыночная стоимость как наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на дату оценки на открытом рынке в условиях конкуренции. Основные условия определения рыночной стоимости. Общая характеристика и сфера применения нерыночных видов стоимости. Инвестиционная стоимость? стоимость собственности для конкретного лица или группы лиц при установленных данным лицом (лицами) инвестиционных целях использования объекта оценки. Ликвидационная стоимость? стоимость, по которой объект оценки может быть отчужден за срок экспозиции, меньший типичного срока экспозиции для рыночных условий. Кадастровая стоимость как стоимость, определяемая методами массовой оценки, установленная и утвержденная в соответствии с законодательством, регулирующим проведение кадастровой оценки.

Тема 2. Основные инструменты оценки стоимости бизнеса *пекционное занятие (2 часа(ов)):*

Объективный характер изменения стоимости денег во времени. Время, риски, ставка дохода как основные факторы определения стоимости объектов, приносящих доход. Временная оценка денежных потоков. Использование шести функций сложного процента в оценочной деятельности. Структура капитала оцениваемого бизнеса, стоимость собственного и инвестированного капитала. Определение ставки дисконта для инвестированного капитала: метод простой инвестиционной группы, метод инвестиционной группы с амортизацией, метод Аккерсона-Элвуда.

Тема 3. Оценка бизнеса методом капитализации доходов *практическое занятие (2 часа(ов)):*

Методологические основы применения доходного подхода к оценке активов и бизнеса. Дисконтирование и капитализация будущих доходов в оценке бизнеса. Методы доходного подхода к оценке бизнеса, предпосылки их применения. Метод капитализации в оценке стоимости активов и бизнеса. Ограничительные условия по применению метода капитализации доходов в оценке бизнеса. Основные этапы использования метода капитализации доходов. Обоснование капитализируемого дохода, методы его определения: среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый. Методы расчета коэффициента капитализации ? расчетный метод и метод рыночной экстракции: предпосылки применения, основные этапы, необходимая информация, преимущества и недостатки. Факторы, определяющие выбор подхода к рассмотрению структуры коэффициента капитализации: время функционирования активов и бизнеса, изменение стоимости активов и бизнеса в течение этого времени. Методические подходы к определению ставки дохода на инвестиции. Взаимосвязь коэффициента капитализации и ставки дисконтирования. Методы определения ставки возврата вложенных инвестиций.

Тема 4. Метод дисконтированных денежных потоков в оценке бизнеса *лекционное занятие (2 часа(ов)):*

Содержание и основные этапы применения метода дисконтированных будущих доходов. Классификация денежных потоков, используемая в оценке бизнеса. Денежный поток, генерируемый собственным капиталом; денежный поток, генерируемый инвестируемым капиталом (бездолговой денежный поток). Применение методики дисконтирования денежных потоков для определения стоимости собственного капитала, для определения стоимости инвестированного капитала. Номинальный и реальный денежный поток: специфика и области применения.

Тема 5. Оценка стоимости бизнеса сравнительным подходом



практическое занятие (2 часа(ов)):

Характеристика, виды, методика расчета и предпосылки применения мультипликаторов в оценке бизнеса. Основные подходы к обоснованию мультипликаторов в методе рынка капитала. Внесение заключительных поправок в процессе оценки стоимости бизнеса методом рынка капитала. Метод сделок: содержание, области и этапы применения. Источники информации о ценах приобретения контрольных пакетов акций. Методика выбора сопоставимых компаний, их финансовый анализ. Специфика применения оценочных мультипликаторов. Внесение итоговых корректировок в оценку стоимости компании. Метод отраслевых коэффициентов. Отраслевая специфика оценки бизнеса при использовании рыночного подхода. Метод отраслевых коэффициентов: практика использования диапазона значений мультипликаторов, обоснование величины мультипликатора для проведения оценки. Определение стоимости предприятия методом сделок и методом отраслевых коэффициентов, внесение поправок и корректировок.

Тема 6. Затратный подход к оценке бизнеса практическое занятие (2 часа(ов)):

Состав оцениваемых активов в затратном подходе к оценке бизнеса: объекты недвижимости, машины и оборудование, нематериальные активы, текущие активы - товарно-материальные запасы, дебиторская задолженность, расходы будущих периодов, финансовые вложения. Недвижимость как объект оценки, классификация объектов недвижимости. Основные цели оценки, оценка недвижимости в процессе применения метода накопления активов в оценке бизнеса. Использование основных подходов к оценке для определения стоимости объектов недвижимости - доходного, сравнительного, затратного. Роль и место затратного подхода в оценке стоимости объектов недвижимости промышленных предприятий. Экономическое содержание затратного подхода к оценке недвижимости. Расчет затрат на воспроизводство и затрат на замещение объекта недвижимости. Методы оценки стоимости строительства: количественное обследование, метод разбивки по компонентам, метод сравнительной единицы. Виды износа: физический, функциональный, экономический; методы их оценки. Доходный подход к оценке недвижимости: метод капитализации и метод дисконтированных денежных потоков. Процедура обоснования чистого операционного дохода в оценке недвижимости. Сравнительный подход к оценке недвижимости: метод валового рентного мультипликатора и метод сравнения продаж. Необходимая информация о сделках, проверка её достоверности. Сегментирование рынка, выбор аналогов. Единицы сравнения. Денежные и процентные поправки: виды, способы расчета и внесения. Выведение итоговой величины рыночной стоимости объекта недвижимости. Машины, оборудование и транспортные средства как объекты стоимостной оценки: цели, подходы, специфика оценки. Затратный подход к оценке машин, оборудования, транспортных средств. Методы расчета затрат на воспроизводство и затрат на замещение машин и оборудования. Виды износа и методы их определения. Методы сравнительного подхода к оценке машин, оборудования, транспортных средств: метод прямого сравнения с аналогом, метод расчета по удельным показателям. Виды корректировок, подходы к их обоснованию и применению. Экономическая сущность и структура нематериальных активов как объектов стоимостной оценки. Характеристика объектов промышленной собственности. Цели оценки нематериальных активов. Методы доходного подхода: преимущества в прибылях, оценка на основе паушальных платежей, оценка по ставке роялти. Методы затратного подхода в оценке нематериальных активов: метод стоимости создания, метод стоимости приобретения. Концепция Гудвилл в оценке стоимости действующего предприятия. Использование метода избыточных прибылей для оценки Гудвилл и стоимости бизнеса в целом. Оценка оборотных активов в составе метода накопления активов. Подходы к определению рыночной стоимости групп товарно-материальных запасов в зависимости от степени их ликвидности. Дебиторская задолженность и её классификация, методы оценки. Оценка расходов будущих периодов. финансовых вложений.

Тема 7. Отчет об оценке бизнеса и определение итоговой величины его стоимости *практическое занятие (2 часа(ов)):*

Общие требования к содержанию отчета об оценке. Структура отчета по оценке бизнеса. Требования к составлению отчета об оценке бизнеса. Требования к описанию в отчете об оценке бизнеса использованной информации и методологии оценки и расчетов. Определение итоговой величины стоимости бизнеса. Премия за контроль, скидки за неконтрольный характер пакетов акций (долей бизнеса) ? содержание и взаимосвязь. Методы определения стоимости контрольных (мажоритарных) и неконтрольных (миноритарных) пакетов акций (долей бизнеса). Использование в процессе оценки мажоритарных пакетов информации по элементам контроля их владельцев и факторов ограничения их прав. Скидки за недостаточную ликвидность оцениваемой доли бизнеса. Проблемы обоснования величин премий за контроль и скидок за недостаточную ликвидность в оценке бизнеса. Согласование результатов оценки в процессе обоснования итоговой величины стоимости бизнеса. Сравнительная характеристика преимуществ и недостатков основных подходов и методов оценки бизнеса, взвешивание результатов их применения. Расчет итоговой величины стоимости бизнеса.

Тема 8. Особенности оценки развивающихся и малых предприятий *практическое занятие (2 часа(ов)):*

Критерии выделения малого бизнеса как объекта оценки. Источники внутренней и внешней информации в оценке малого бизнеса. Специфика и проблемы оценки малого бизнеса с учетом особенностей его налогообложения, доли на рынке и существенной зависимости от рыночной ситуации. Анализ возможностей и особенностей применения доходного, сравнительного и затратного подходов к оценке стоимости малого бизнеса. Специфика закрытых компаний как объекта оценки. Учет фактора риска в оценке стоимости закрытых компаний. Обоснование премий за контроль и скидок за недостаточную ликвидность в оценке стоимости закрытой компании с учетом цели ее оценки. Специфика развивающегося (недавно созданного) бизнеса как объекта оценки. Роль и место информации по аналогичным компаниям в определении основных параметров расчета стоимости недавно созданного бизнеса.

Тема 9. Оценка предприятия и его активов в антикризисном управлении *практическое занятие (2 часа(ов)):*

Специфика и проблемы оценки стоимости объектов собственности в процессе реализации основных концепций антикризисного управления. Объекты оценки: отдельные активы, имущественный комплекс, оценка бизнеса предприятия. Специфика кризисного предприятия как объекта стоимостной оценки, методические особенности м проблемы применения основных подходов к оценке. Анализ причин убыточного функционирования оцениваемого бизнеса. Специфика и проблемы нормализации данных бухгалтерской и финансовой отчетности предприятий, имеющих проблемы временного характера. Анализ долгосрочных проблем убыточных предприятий и возможностей их решения; определение целесообразности продолжения функционирования убыточного предприятия в качестве действующего бизнеса. Доходный и затратный подход к оценке стоимости убыточного бизнеса: дискуссионные аспекты, предпосылки и специфика применения отдельных методов. Цели и задачи оценочной деятельности при реализации процедур банкротства, виды определяемой стоимости. Обязательность проведения оценки стоимости активов, имущественного комплекса предприятия в процедурах внешнего управления, конкурсного производства; целесообразность и проблемы оценки в процедуре финансового оздоровления.

Тема 10. Оценка предприятия на основе метода реальных опционов и концепции остаточного дохода

практическое занятие (2 часа(ов)):

метод реальных опционов и концепция остаточного дохода

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
1.	Тема 1. Методологические основы оценки стоимости бизнеса	3	1	подготовка к устному опросу	6	устный опрос
2.	Тема 2. Основные инструменты оценки	3		подготовка домашнего задания	2	домашнее задание
	стоимости бизнеса			подготовка к дискуссии	2	дискуссия
3.	Тема 3. Оценка бизнеса методом капитализации	3		подготовка домашнего задания	1	домашнее задание
	капитализации ДОХОДОВ			подготовка к дискуссии	1	дискуссия
4.	Тема 4. Метод дисконтированных	3		подготовка домашнего задания	1	домашнее задание
4.	денежных потоков в оценке бизнеса	3		подготовка к контрольной работе	1	контрольная работа
5.	Тема 5. Оценка стоимости бизнеса	3		подготовка домашнего задания	1	домашнее задание
	сравнительным подходом			подготовка к дискуссии	1	дискуссия
6.	Тема 6. Затратный подход к оценке	3		подготовка домашнего задания	2	домашнее задание
	бизнеса			подготовка к дискуссии	2	дискуссия
	Тема 7. Отчет об оценке бизнеса и			подготовка к дискуссии	2	дискуссия
7.	определение итоговой величины его стоимости	3		подготовка к контрольной точке	2	контрольная точка
8.	Тема 8. Особенности оценки	3		подготовка домашнего задания	4	домашнее задание
	развивающихся и малых предприятий			подготовка к дискуссии	4	дискуссия
9.	Тема 9. Оценка предприятия и его активов в	3		подготовка домашнего задания	6	домашнее задание
	антикризисном управлении			подготовка к дискуссии	4	дискуссия

N	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды самостоятельной работы студентов	Трудоемкость (в часах)	Формы контроля самостоятельной работы
10.	Тема 10. Оценка предприятия на основе метода реальных опционов и концепции остаточного дохода	3		Подготовка к письменной работе по следующим положениям темы: Использование метода реальных опционов	1 1()	письменная работа
	Итого				52	

5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения

Освоение дисциплины "Практика оценки предприятия" предполагает использование как традиционных (лекции, практические занятия с использованием методических материалов), так и инновационных образовательных технологий с использованием в учебном процессе активных и интерактивных форм проведения занятий: семинаров в диалоговом режиме; дискуссий; работы в малых исследовательских группах; групповых обсуждений.

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

Тема 1. Методологические основы оценки стоимости бизнеса

устный опрос, примерные вопросы:

1. Бизнес как объект оценки. Стоимость бизнеса как экономическая величина. 2. Проблемы регулирования оценочной деятельности в Российской Федерации. 3. Методологические основы оценки бизнеса. Принципы, подходы и методы оценки активов и бизнеса. 4. Цели оценки и виды стоимости бизнеса. 5. Рыночная стоимость активов и бизнеса. Проблемы и принципы определения рыночной стоимости. 6. Нерыночные виды стоимости активов и бизнеса. Проблемы и принципы определения нерыночных видов стоимости. 7. Инвестиционная стоимость бизнеса. Проблемы и принципы определения инвестиционной стоимости.

Тема 2. Основные инструменты оценки стоимости бизнеса

дискуссия, примерные вопросы:

Основные инструменты оценки стоимости бизнеса.

домашнее задание, примерные вопросы:

Проблемы и методы расчета коэффициента капитализации в оценке активов и бизнеса.

Тема 3. Оценка бизнеса методом капитализации доходов

дискуссия, примерные вопросы:

Проблемы и методы определения ставки дохода и ставки возврата инвестиций при обосновании коэффициента капитализации в оценке активов и бизнеса.

домашнее задание, примерные вопросы:

Проблемы и методы определения капитализируемого дохода в оценке активов и бизнеса.

Тема 4. Метод дисконтированных денежных потоков в оценке бизнеса

домашнее задание, примерные вопросы:

Метод дисконтированных денежных потоков в оценке бизнеса: этапы и условия применения, преимущества и недостатки. Формирование денежных потоков в оценке стоимости предприятия (бизнеса): классификация денежных потоков, структура, этапы формирования.



контрольная работа, примерные вопросы:

Методы определения ставки дисконта в оценке предприятия (бизнеса) с учетом структуры капитала.

Тема 5. Оценка стоимости бизнеса сравнительным подходом

дискуссия, примерные вопросы:

15. Методы определения остаточной стоимости бизнеса. Поправки в процессе выведения итоговой величины стоимости по методу дисконтированных денежных потоков. 16. Метод рынка капитала: этапы и условия применения, преимущества и недостатки. 17. Метод сделок: этапы и условия применения, преимущества и недостатки. 18. Интервальные мультипликаторы в оценке бизнеса сравнительным подходом: характеристика, виды и предпосылки применения, методика расчета. 19. Моментные мультипликаторы в оценке бизнеса сравнительным подходом: характеристика, виды и предпосылки применения, методика расчета. 20. Проблемы определения итоговых корректировок в оценке стоимости компании сравнительным подходом. Недвижимость как объект оценки. Доходный подход к оценке недвижимости.

домашнее задание, примерные вопросы:

Сравнительный подход к оценке недвижимости. Проблемы определения итоговых корректировок.

Тема 6. Затратный подход к оценке бизнеса

дискуссия, примерные вопросы:

Определение затрат на воспроизводство и замещение объектов недвижимости.

домашнее задание, примерные вопросы:

Концепция затратного подхода к оценке бизнеса. Метод ликвидационной стоимости. Концепция затратного подхода к оценке бизнеса. Метод накопления активов.

Тема 7. Отчет об оценке бизнеса и определение итоговой величины его стоимости дискуссия, примерные вопросы:

26. Виды и проблемы оценки износа объектов недвижимости. 27. Машины, оборудование и транспортные средства как объект оценки, подходы и методы оценки. 28. Нематериальные активы как объект оценки, подходы и методы оценки; концепция Гудвилл и ее место в оценке бизнеса. 29. Методы оценки стоимости оборотных активов предприятия. 30. Требования к отчету об оценке бизнеса. 31. Проблемы и методы оценки стоимости контрольных и неконтрольных пакетов акций (долей бизнеса). 32. Обоснование итоговой величины стоимости бизнеса.

контрольная точка, примерные вопросы:

тест

Тема 8. Особенности оценки развивающихся и малых предприятий

дискуссия, примерные вопросы:

Проблемы и методы оценки стоимости развивающихся предприятий. Проблемы и методы оценки стоимости предприятий малого бизнеса

домашнее задание, примерные вопросы:

Проблемы и методы оценки стоимости развивающихся предприятий. Проблемы и методы оценки стоимости предприятий малого бизнеса

Тема 9. Оценка предприятия и его активов в антикризисном управлении

дискуссия, примерные вопросы:

Проблемы и методы оценки стоимости предприятия и его активов при реализации процедур банкротства.

домашнее задание, примерные вопросы:

Проблемы и методы оценки стоимости предприятия и его активов при реализации процедур банкротства.

Тема 10. Оценка предприятия на основе метода реальных опционов и концепции остаточного дохода

письменная работа, примерные вопросы:



Использование метода реальных опционов в оценке бизнеса. Предпринимательские возможности как реальные опционы. Основные типы реальных опционов. Особенности и проблемы применения метода реальных опционов в оценке бизнеса. Использование модели оценки опционов Блэка-Шоулза в оценке бизнеса. Преимущества и недостатки опционного метода. Методы оценки стоимости компании, основанные на концепции остаточного дохода. Содержание концепции остаточного дохода, проблемы ее использование в управлении стоимостью компании. Современные методы оценки стоимости предприятия, базирующиеся на концепции остаточного дохода: ?экономическая? добавленная стоимость - Economic Value Added (EVA), ?рыночная? добавленная стоимость - Market Value Added (MVA), ?акционерная? добавленная стоимость - Shareholder Value Added (SVA); специфика и проблемы применения, достоинства и недостатки.

Тема. Итоговая форма контроля

Примерные вопросы к зачету:

Примерные вопросы к зачету:

- 1. Бизнес как объект оценки. Стоимость бизнеса как экономическая величина.
- 2. Проблемы регулирования оценочной деятельности в Российской Федерации.
- 3. Методологические основы оценки бизнеса. Принципы, подходы и методы оценки активов и бизнеса.
- 4. Цели оценки и виды стоимости бизнеса.
- 5. Рыночная стоимость активов и бизнеса. Проблемы и принципы определения рыночной стоимости.
- 6. Нерыночные виды стоимости активов и бизнеса. Проблемы и принципы определения нерыночных видов стоимости.
- 7. Инвестиционная стоимость бизнеса. Проблемы и принципы определения инвестиционной стоимости.
- 8. Основные инструменты оценки стоимости бизнеса.
- 9. Проблемы и методы определения капитализируемого дохода в оценке активов и бизнеса.
- 10. Проблемы и методы расчета коэффициента капитализации в оценке активов и бизнеса.
- 11. Проблемы и методы определения ставки дохода и ставки возврата инвестиций при обосновании коэффициента капитализации в оценке активов и бизнеса.
- 12. Метод дисконтированных денежных потоков в оценке бизнеса: этапы и условия применения, преимущества и недостатки.
- 13. Формирование денежных потоков в оценке стоимости предприятия (бизнеса): классификация денежных потоков, структура, этапы формирования.
- 14. Методы определения ставки дисконта в оценке предприятия (бизнеса) с учетом структуры капитала.
- 15. Методы определения остаточной стоимости бизнеса. Поправки в процессе выведения итоговой величины стоимости по методу дисконтированных денежных потоков.
- 16. Метод рынка капитала: этапы и условия применения, преимущества и недостатки.
- 17. Метод сделок: этапы и условия применения, преимущества и недостатки.
- 18. Интервальные мультипликаторы в оценке бизнеса сравнительным подходом: характеристика, виды и предпосылки применения, методика расчета.
- 19. Моментные мультипликаторы в оценке бизнеса сравнительным подходом: характеристика, виды и предпосылки применения, методика расчета.
- 20. Проблемы определения итоговых корректировок в оценке стоимости компании сравнительным подходом.
- 21. Концепция затратного подхода к оценке бизнеса. Метод накопления активов.
- 22. Концепция затратного подхода к оценке бизнеса. Метод ликвидационной стоимости.
- 23. Недвижимость как объект оценки. Доходный подход к оценке недвижимости.



- 24. Сравнительный подход к оценке недвижимости. Проблемы определения итоговых корректировок.
- 25. Определение затрат на воспроизводство и замещение объектов недвижимости.
- 26. Виды и проблемы оценки износа объектов недвижимости.
- 27. Машины, оборудование и транспортные средства как объект оценки, подходы и методы оценки.
- 28. Нематериальные активы как объект оценки, подходы и методы оценки; концепция Гудвилл и ее место в оценке бизнеса.
- 29. Методы оценки стоимости оборотных активов предприятия.
- 30. Требования к отчету об оценке бизнеса.
- 31. Проблемы и методы оценки стоимости контрольных и неконтрольных пакетов акций (долей бизнеса).
- 32. Обоснование итоговой величины стоимости бизнеса.
- 33. Проблемы и методы оценки стоимости развивающихся предприятий.
- 34. Проблемы и методы оценки стоимости предприятий малого бизнеса.
- 35. Проблемы и методы оценки стоимости предприятия и его активов при реализации процедур банкротства.

7.1. Основная литература:

- 1. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / Д.В. Лысенко. М.: ИНФРА-М, 2012. http://znanium.com/bookread.php?book=251922
- 2. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / М.В. Кудина. 2-е изд. М.: ИД ФОРУМ: НИЦ Инфра-М, 2012. http://znanium.com/bookread.php?book=341307
- 3. Финансовый менеджмент: Учебник / А.Н. Трошин. М.: НИЦ Инфра-М, 2013. http://znanium.com/bookread.php?book=353189
- 4. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / Н.И. Морозко, И.Ю. Диденко. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. http://znanium.com/bookread.php?book=420363
- 5. Финансовый менеджмент: Учебник / А.И. Самылин. М.: НИЦ Инфра-М, 2013. http://znanium.com/bookread.php?book=363697
- 6. Финансовый менеджмент: Учебник / Л.Е. Басовский. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. http://znanium.com/bookread.php?book=415452

7.2. Дополнительная литература:

- 1. Корпоративные финансовые решения. Эмпирич. анализ рос. компаний (корпор. фин....): Моногр. / И.В. Ивашковская и др.; Под науч. ред. И.В. Ивашковской М.: НИЦ Инфра-М, 2011. http://znanium.com/bookread.php?book=262451
- 2. Международные стандарты учета и финансовой отчетности: Учебник / В.Ф. Палий. 6-е изд., испр. и доп. М.: НИЦ Инфра-М, 2013. http://znanium.com/bookread.php?book=372372
- 3. Управление финансами. Финансы предприятий: Учебник / А.А.Володин, Н.Ф.Самсонов и др.; Под ред. А.А.Володина 3-е изд. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. http://znanium.com/bookread.php?book=405633

7.3. Интернет-ресурсы:

Бюро оценки labrate.ru [электронный ресурс]: отчеты. ? Официальный сайт ООО ?Консультационно-исследовательский центр интеллектуального капитала Лабрейт.Ру? - http://www.labrate.ru

Вестник оценщика appraiser.ru [электронный ресурс]: необходимые материалы для работы; методические материалы; оценка бизнеса. ? Официальный сайт ?Аппрайзер.ру. Вестник оценщика? - http://www.appraiser.ru



Консультационная группа ?Департамент оценки? [электронный ресурс]: оценка бизнеса; образец отчета. ? Официальный сайт ООО ?АКЦ ?Департамент профессиональной оценки? - http://www.dpo.ru

Некоммерческое партнерство ?Сообщество специалистов-оценщиков ?СМАО? [электронный ресурс]: нормативные документы, стандарты и политика СМАО, стандарты и правила оценочной деятельности Некоммерческого партнерства ?Сообщество специалистов-оценщиков ?СМАО? ?Оценка бизнеса?. ? Официальный сайт Некоммерческого партнерства ?Сообщество специалистов-оценщиков ?СМАО? - http://smao.ru/

Общероссийская общественная организация ?Российское общество оценщиков? [электронный ресурс]: издания РОО, архив журнала ?Вопросы оценки?. ? Официальный сайт Общероссийской общественной организации ?Российское общество оценщиков? - http://www.sroroo.ru

Электронный образовательный ресурс Практика оценки предприятия - http://edu.kpfu.ru/course/view.php?id=278

8. Материально-техническое обеспечение дисциплины(модуля)

Освоение дисциплины "Оценка 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 оборудованием имеет соответствующее лицензионное программное обеспечение.

Компьютерный класс, представляющий собой рабочее место преподавателя и не менее 15 рабочих мест студентов, включающих компьютерный стол, стул, персональный компьютер, лицензионное программное обеспечение. Каждый компьютер имеет широкополосный доступ в сеть Интернет. Все компьютеры подключены к корпоративной компьютерной сети КФУ и находятся в едином домене.

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.

Компьютерные классы с выходом в Интернет

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВПО и учебным планом по направлению 080200.68 "Менеджмент" и магистерской программе Корпоративное управление.



Автор(ы):			
Киршин И.А			
"	_ 201 _	_ г.	
Рецензент(ы):			
Палей Т.Ф			 _
" "	201	Г.	