

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
Оценка бизнеса М2.В.3

Направление подготовки: 080200.68 - Менеджмент

Профиль подготовки: Корпоративное управление

Квалификация выпускника: магистр

Форма обучения: очное

Язык обучения: русский

Автор(ы):

Якупова Н.М. , Яруллина Г.Р.

Рецензент(ы):

Палей Т.Ф.

СОГЛАСОВАНО:

Заведующий(ая) кафедрой: Якупова Н. М.

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
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) заведующий кафедрой, д.н. (профессор) Якупова Н.М. Кафедра антикризисного управления и оценочной деятельности финансово-кредитное отделение , Nailya.Yakupova@kpfu.ru ; доцент, д.н. (доцент) Яруллина Г.Р. Кафедра антикризисного управления и оценочной деятельности финансово-кредитное отделение , Guzel.Yarullina@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 " М2.В.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
пк-6	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.
- 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 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/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (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

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. Метод дисконтированных денежных потоков в оценке бизнеса	3		2	0	0	домашнее задание контрольная работа
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

лекционное 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 и 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		подготовка к устному опросу	6	устный опрос
2.	Тема 2. Основные инструменты оценки стоимости бизнеса	3		подготовка домашнего задания	2	домашнее задание
				подготовка к дискуссии	2	дискуссия
3.	Тема 3. Оценка бизнеса методом капитализации доходов	3		подготовка домашнего задания	1	домашнее задание
				подготовка к дискуссии	1	дискуссия
4.	Тема 4. Метод дисконтированных денежных потоков в оценке бизнеса	3		подготовка домашнего задания	1	домашнее задание
				подготовка к контрольной работе	1	контрольная работа
5.	Тема 5. Оценка стоимости бизнеса сравнительным подходом	3		подготовка домашнего задания	1	домашнее задание
				подготовка к дискуссии	1	дискуссия
6.	Тема 6. Затратный подход к оценке бизнеса	3		подготовка домашнего задания	2	домашнее задание
				подготовка к дискуссии	2	дискуссия
7.	Тема 7. Отчет об оценке бизнеса и определение итоговой величины его стоимости	3		подготовка к дискуссии	2	дискуссия
				подготовка к контрольной точке	2	контрольная точка
8.	Тема 8. Особенности оценки развивающихся и малых предприятий	3		подготовка домашнего задания	4	домашнее задание
				подготовка к дискуссии	4	дискуссия
9.	Тема 9. Оценка предприятия и его активов в антикризисном управлении	3		подготовка домашнего задания	6	домашнее задание
				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	10	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. Косорукова И.В., Секачев С.А., Шуклина М.А. Оценка стоимости ценных бумаг и бизнеса (+ CD-ROM): учебное пособие. Университетская серия. - М.: Московская финансово-промышленная академия, 2011.
2. Оценка бизнеса: учебник / Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2009. <http://www.knigafund.ru/books/97925>.
3. Чеботарев Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник. - М.: Дашков и К, 2012. <http://www.knigafund.ru/books/114398>.
4. Щербаков В.А., Щербакова Н.А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). - 4-е изд., перераб. и доп. - М.: Омега-Л, 2012.

7.2. Дополнительная литература:

1. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса: учебник. - М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2008.
2. Гукова А.В. Оценка бизнеса для менеджеров: учебное пособие. - М.: Омега-Л, 2006.
3. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов - 5-е изд - М.: Альпина Бизнес Букс, 2008.
4. Есипов В.Е., Маховикова Г.А., Терехова В.В. Оценка бизнеса. 2-е изд.- СПб: Питер, 2008.
5. Есипов В.С., Маховикова Г.А., Мирзажанов С.К. Оценка бизнеса: полное практическое руководство. - М.: Эксмо, 2008.
6. Коупленд Том, Коллер Тим, Муррин Джек. Стоимость компании: оценка и управление. 3-е изд., перераб. и доп. - М.: ЗАО "Олимп-Бизнес", 2008.
7. Масленкова О.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). - М.: КноРус, 2011.
8. Попков В.П., Евстафьева Е.В. Оценка бизнеса. Схемы и таблицы: Учебное пособие. - СПб: Питер, 2007.
9. Рутгайзер В.М. Оценка стоимости бизнеса: учебное пособие. - М.: Маросейка, 2007.
10. Царев В.В. Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология: учебное пособие. - М.: Юнити-Дана, 2007. <http://www.knigafund.ru/books/14600>
11. Чиркова Е.В. Как оценить бизнес по аналогии: пособие по использованию сравнительных рыночных коэффициентов - М.: Альпина Бизнес Букс, 2009.
12. Шеннон П.Пратт. Стоимость капитала. Расчет и применение. / Пер.с англ. - М.: ЗАО "Квинто-консалтинг", 2006.

13. Якупова Н.М. Оценка бизнеса: учебное пособие. - Казань: Изд-во КГФЭИ, 2003.

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 оборудование 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):

Якупова Н.М. _____

Яруллина Г.Р. _____

"__" _____ 201__ г.

Рецензент(ы):

Палей Т.Ф. _____

"__" _____ 201__ г.