

Опубликовано на нашем сайте: 5 марта 2003 г.

**ФИНАНСОВАЯ АКАДЕМИЯ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
КАФЕДРА «ОЦЕНОЧНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ И
АНТИКРИЗИСНОЕ УПРАВЛЕНИЕ»**

ОБСУЖДЕНО

Протокол заседания кафедры

№ 10 от 18.04. 2001г.

Зав. кафедрой

М.А. Федотова _____

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной работе

Эскиндаров М.А.

_____._____. 2001г.

(дата утверждения)

Программа, календарно-тематический план, планы
семинарских занятий, рекомендуемая литература по учебной
дисциплине

**«Оценка стоимости предприятия
(бизнеса)»**

ОДОБРЕНО И РЕКОМЕНДОВАНО

Протокол заседания Ученого Совета

по специальности 060400 - «Финансы и кредит»

№ ___ от __.__. 2001 г.

МОСКВА 2001

Настоящая программа и планы семинарских занятий разработаны преподавателями кафедры «Оценочная деятельность и антикризисное управление» Финансовой академии при Правительстве Российской Федерации в соответствии с учебным планом специальности «Финансы и кредит». В ней представлены календарно-тематический план, перечень тем и вопросов, выносимых на лекции и практические занятия, а также список литературы, рекомендуемой студентам для изучения курса «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)».

Программа и планы разработаны в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации.

Программа подготовлена авторским коллективом под редакцией проф., д.э.н. Грязновой А.Г., проф., д.э.н. Федотовой М.А.

Авторы: доц., к.э.н. Булычева Г.В., доц., к.э.н. Иванова Е.Н., доц., к.э.н. Кузнецов С.Ю., доц., к.э.н. Красовский А.П., доц., к.э.н. Петров В.И., доц., к.э.н. Тазихина Т.В., доц., к.э.н. Якубова Д.Н.

Тематический план

лекций и семинарских занятий по учебной дисциплине

«Оценка стоимости предприятия (бизнеса)»

Название темы	Лекции	Семинары
1. Понятие, цели и организация оценки стоимости предприятия (бизнеса).	2	2
2. Инструменты оценки стоимости предприятия. Учёт фактора времени при оценке стоимости предприятия.	-	4
3. Подготовка информации, необходимой для оценки стоимости предприятия.	2	2
4. Доходный подход к оценке стоимости предприятия. Метод дисконтированных денежных потоков.	4	4
5. Метод капитализации доходов	2	2
6. Сравнительный подход к оценке стоимости предприятия.	4	4
7. Метод стоимости чистых активов	10	8
8. Метод ликвидационной стоимости	-	2
9. Определение итоговой величины стоимости предприятия.	2	2
10. Отчет об оценке стоимости предприятия	2	2
11. Особенности оценки стоимости предприятия для конкретных целей	6	2
Всего:	34	34

**Программа курса
«Оценка стоимости предприятия (бизнеса)»
Раздел первый
Основные понятия оценки стоимости
предприятия (бизнеса)**

**Тема 1. Понятие, цели и организация оценки
стоимости предприятия (бизнеса)**

Понятие и основные цели оценочной деятельности.

История развития оценочной деятельности в России. Необходимость оценки стоимости предприятия (бизнеса) в условиях рыночной экономики.

Основные цели оценки: определение стоимости имущества в случае его купли продажи, залога, страхования, при инвестировании и переоценке; в случае слияния и разделения предприятий, их реорганизации; для определения условий выкупа акций и конвертации акций одного типа в другой; при исполнении прав наследования и судебных приговоров.

Правовое регулирование оценочной деятельности в РФ.

Закон об оценочной деятельности в РФ. Субъекты оценочной деятельности. Объекты оценки. Права и обязанности оценщика, его гражданская ответственность. Контроль за осуществлением оценочной деятельности. Саморегулируемые организации оценщиков. Положение о лицензировании оценочной деятельности в РФ. Закон об основах оценочной деятельности в г. Москве.

Международные и российские стандарты оценки. Виды стоимости: рыночная, инвестиционная, восстановительная, ликвидационная. Факторы, влияющие на оценку стоимости предприятия: доход, время его получения, риск, с которым сопряжено его получение; степень контроля, которую имеет собственник; ликвидность имущества; величина платежеспособного инвестиционного спроса; наличие альтернативных инвестиционных возможностей; социальная и политическая ситуация в стране и т.д.

Основные принципы оценки стоимости предприятия (бизнеса). Принципы, основанные на представлениях пользователя: полезность, замещение, ожидание. Принципы, основанные на представлениях производителя: вклад, предельная производительность, сбалансированность, разделение. Принципы, связанные с рыночной средой: спрос и предложение, степень конкурентной борьбы, соответствие, изменение внешней среды. Принцип наилучшего и наиболее эффективного использования.

Основные этапы процедуры оценки. Заключение договора на оценку. Сбор и проверка информации. Анализ информации. Выбор методов оценки и их применение для оценки анализируемого объекта. Согласование результатов и подготовка итогового заключения. Отчет о результатах оценки анализируемого объекта. Представление и защита отчета.

Тема 2. Инструменты оценки стоимости предприятия (бизнеса). Учёт фактора времени при оценке стоимости предприятия.

Понятие денежного потока. Денежный поток, генерируемый собственным капиталом. Денежный поток, генерируемый инвестированным капиталом. Номинальный и реальный денежный поток.

Учёт фактора времени при оценке денежных потоков. Причины изменения стоимости (покупательной способности) денег во времени. Понятие простого и сложного процента. Будущая и текущая стоимость денежной единицы. Текущая стоимость аннуитета. Будущая стоимость аннуитета. Фактор фонда возмещения. Периодический взнос в погашение кредита. Выполнение вычислений с помощью таблиц функций сложного процента.

Тема 3. Подготовка информации, необходимой для оценки стоимости предприятия (бизнеса).

Система необходимой информации. Внешняя информация: макроэкономические, отраслевые и региональные данные. Внутренняя информация: баланс, отчет о прибылях и убытках, дополнительные сведения, получаемые на оцениваемом объекте.

Риски и их виды. Риск систематический и несистематический. Операционный и финансовый риск. Измерение риска. Взаимосвязь риска и доходности.

Основные виды корректировок финансовых отчетов. Цели, сущность и последовательность выполнения корректировок отчётности. Трансформация и нормализация финансовой отчётности. Корректировка стоимости основных фондов, товарно-

материальных запасов, дебиторской задолженности, финансовых активов. Инфляционная корректировка финансовой отчетности в процессе оценки.

Раздел второй

Основные методы оценки стоимости предприятия (бизнеса).

Тема 4. Доходный подход к оценке стоимости предприятия (бизнеса). Метод дисконтированных денежных потоков.

Экономическое содержание доходного подхода. Метод дисконтированных денежных потоков. Рыночная стоимость предприятия, как сумма текущих стоимостей денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Условия применения метода. Основные этапы.

Финансовое прогнозирование. Выбор длительности прогнозного периода. Прогнозирование доходов. Прогнозирование расходов. Прогнозирование инвестиций. Расчет требуемой величины собственного оборотного капитала. Определение требуемой величины заемного капитала. Расчет денежного потока для каждого года прогнозного периода.

Определение ставки дисконтирования. Модель оценки капитальных активов. Модель кумулятивного построения. Модель средневзвешенной стоимости капитала.

Расчет текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Определение текущей стоимости денежных потоков для каждого года прогнозного периода. Методы определения денежного потока в постпрогнозный период: модель Гордона, метод «предполагаемой продажи», метод стоимости чистых активов, метод ликвидационной стоимости. Заключительные поправки и проверка полученных результатов.

Тема 5. Метод капитализации доходов.

Экономическое содержание метода. Выбор базы капитализации: прибыль, дивиденды, денежный поток. Ограничительные условия по применению метода. Выбор временного периода. Основные этапы использования метода капитализации доходов.

Методы определения капитализируемого дохода: среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый.

Ставка капитализации. Понятие и методы расчета. Метод «рыночной выжимки», кумулятивного построения, инвестиционной группы, связанных инвестиций. Соотношение между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования.

Тема 6. Сравнительный подход к оценке стоимости предприятия.

Общая характеристика сравнительного подхода. Методы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, необходимые

условия для применения. Основные этапы. Необходимая информация. Источники данных.

Выбор сопоставимых предприятий. Сопоставление списка сопоставимых предприятий. Критерии отбора: сходство отраслей и продукции, объем производства, фазы экономического развития, структура капитала, финансовая и производственная стратегия, финансовые показатели.

Финансовый анализ и сопоставление. Расчет и сравнительный анализ финансовых коэффициентов сопоставимых предприятий: коэффициентов ликвидности, структуры капитала, оборачиваемости, рентабельности, темпов роста. Особенности финансового анализа при использовании метода компании-аналога.

Выбор и вычисление ценовых мультипликаторов. Характеристика важнейших ценовых мультипликаторов: Цена/Прибыль, Цена/Денежный поток, Цена/Дивидендные выплаты, Цена/Объем реализации, Цена/Балансовая стоимость. Методика расчета мультипликаторов. Принципы использования ретроспективных данных.

Определение стоимости оцениваемого предприятия. Выбор величины мультипликатора, применяемой к оцениваемой компании, использование корреляционной зависимости мультипликаторов и финансовых коэффициентов. Выведение итоговой величины стоимости методом взвешивания. Итоговые корректировки.

Тема 7. Метод стоимости чистых активов.

Экономическое содержание метода. Рыночная стоимость предприятия как разность рыночной стоимости его активов и обязательств. Условия применения метода. Основные этапы.

Оценка недвижимости. Экономическое содержание метода капитализации дохода. Основные этапы. Прогнозирование потенциального валового дохода. Оценка потерь от недозагруженности объекта и неуплаты арендной платы. Определение операционных расходов на содержание недвижимости. Учет возмещения капитальных затрат. Определение чистого операционного дохода. Коэффициент капитализации: расчет коэффициента капитализации в случае неизменной стоимости недвижимости, в случае снижения ее стоимости, в случае роста стоимости. Капитализация дохода по методам физического остатка. Расчет рыночной стоимости недвижимости по технике остатка для земли. Расчет рыночной стоимости недвижимости по технике остатка для здания. Техника остатка для недвижимости в целом.

Метод дисконтированных денежных потоков. Экономическое содержание метода. Прогнозирование денежных потоков. Определение величины ставки дисконтирования. Расчет дохода от недвижимости в постпрогнозный период. Определение итоговой величины рыночной стоимости недвижимости методом дисконтированных денежных потоков.

Затратный подход. Экономическое содержание затратного метода. Затраты и стоимость. Стоимость воспроизводства и стоимость замещения. Методы оценки стоимости строительства: количественное обследование, методы разбивки по компонентам,

метод сравнительной единицы. Прямые и косвенные затраты. Источники информации о затратах. Виды износа и способы его расчета.

Метод сравнительного анализа продаж. Экономическое содержание метода. Необходимая информация о сделках и проверка ее достоверности. Сегментирование рынка. Выбор аналогов. Единицы сравнения. Денежные и процентные поправки. Поправки на время продажи, месторасположение, условия финансирования, передаваемые права, физическое состояние, размер, дополнительные улучшения. Способы расчета и внесения поправок: экспертный и статистический. Выведение величины рыночной стоимости недвижимости методом сравнительного анализа продаж.

Выведение итоговой величины рыночной стоимости недвижимости по результатам использования доходного, затратного и сравнительного подходов.

Оценка нематериальных активов. Понятие нематериальных активов и их классификация. Методы оценки нематериальных активов: освобождение от роялти, выигрыш в себестоимости, стоимость создания, стоимость приобретения. Концепция «гудвилл». Оценка «гудвилла» методом избыточной прибыли.

Оценка машин и оборудования предприятия. Основы ценообразования на первичном и вторичном рынке машин и оборудования. Определение восстановительной стоимости машин и оборудования. Расчет износа. Доходный подход. Сравнительный подход. Оценка арендованных машин и оборудования.

Оценка товарно-материальных запасов. Товарно-материальные запасы и их классификация. Методы их оценки.

Оценка дебиторской задолженности. Дебиторская задолженность и ее классификация. Методы оценки.

Оценка финансовых активов. Финансовые активы и их классификация. Источники информации. Оценка долговых ценных бумаг: облигаций, векселей, сертификатов. Оценка долевых ценных бумаг: обыкновенных и привилегированных акций, их разновидности.

Оценка обязательств. Определение рыночной стоимости собственности методом чистых активов. Оценка рыночной стоимости предприятия методом чистых активов: итоговое заключение.

Тема 8. Метод ликвидационной стоимости.

Экономическое содержание метода. Понятие ликвидационной стоимости. Виды ликвидационной стоимости: плановая и ускоренная. Условия применения метода.

Основные этапы. Разработка календарного графика ликвидации активов предприятия. Коррекция активной части баланса. Определение затрат, связанных с ликвидацией предприятия. Расчёт ставки дисконтирования. Корректировка величины обязательств предприятия. Расчет ликвидационной стоимости.

Раздел третий

Итоговое заключение об оценке стоимости предприятия (бизнеса).

Тема 9. Определение итоговой величины стоимости предприятия (бизнеса).

Оценка контрольного и неконтрольного пакетов акций.

Премии за контроль, скидки на неконтрольный характер. Элементы контроля. Факторы, ограничивающие права контроля. Способы оценки стоимости контроля и скидок на неконтрольный характер. Скидки на недостаточную ликвидность. Факторы увеличения или уменьшения размера скидок. Способы оценки скидок на недостаточную ликвидность.

Согласование результатов оценки. Преимущества и недостатки методов: капитализации дохода, дисконтированных денежных потоков, чистых активов, ликвидационной стоимости, рынка капитала, сделок. Выбор удельного веса использованных методов оценки. Определение итоговой величины рыночной стоимости предприятия (бизнеса).

Тема 10. Отчет об оценке стоимости предприятия

Отчет об оценке стоимости предприятия. Задачи, требования и структура отчёта. Характеристика основных разделов отчета: введение, краткая характеристика макроэкономической ситуации в стране, краткая характеристика отрасли, характеристика объекта, анализ финансового состояния объекта, методы оценки, выводы. Анализ примеров отчетов об оценке.

Раздел четвертый

Тема 11. Особенности оценки стоимости предприятия (бизнеса) для конкретных целей

Особенности оценки предприятий в целях инвестирования. Рыночная стоимость собственности предприятия, как критерий принятия инвестиционных решений. Общая характеристика простых и сложных, основанных на схеме дисконтированного денежного потока, методов оценки инвестиционных проектов. Срок окупаемости. Чистая текущая (приведённая) стоимость доходов. Характеристика показателя, методика расчета, возможности использования. Коэффициент (норма) рентабельности инвестиционного проекта. Экономическое содержание, варианты расчета. Экономическое содержание и порядок расчета внутренней ставки доходности проекта. Метод интерполяции. Модифицированная ставка доходности проекта.

Особенности оценки предприятий в целях налогообложения. Система налогообложения собственности по ее рыночной стоимости. Массовая оценка и оценка единичных объектов собственности. Контроль за оценкой в целях налогообложения.

Особенности оценки финансово-кредитных институтов. Использование модели спреда, модели “прибыль на капитал” и декомпозиционного анализа.

Особенности оценки стоимости предприятия в целях реструктуризации. Оценка при разделении, слиянии и поглощении капиталов. Техника реструктуризации. Анализ изменения стоимости акций в результате слияния предприятий.

**Планы семинарских занятий по курсу
«Оценка стоимости предприятия (бизнеса)»**

Раздел 1.

**Основные понятия оценки стоимости
предприятия (бизнеса)**

**Тема 1. Понятие, цели и организация оценки
стоимости предприятия**

1. Понятие и основные цели оценочной деятельности.
2. Основные принципы оценки собственности.
3. Этапы процедуры оценки.
4. Международные стандарты оценки. Правовое регулирование оценочной деятельности в РФ.

Литература

1. Федеральный закон №135 от 29.07.1998 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».
2. Постановление Правительства РФ №285 от 11.04.2001 г. «О лицензировании оценочной деятельности».
3. Закон г. Москвы №3 от 11.02.98. «Об оценочной деятельности в г. Москве».
4. Международные стандарты оценки. М.,РОО,1995 г.
5. Оценка бизнеса: Учебник / Под редакцией А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. М.: Финансы и статистика, 1998.
6. Словарь терминов по профессиональной оценке. Финансовая академия при Правительстве РФ. М.: 1999 г.

7. Коупленд Том, Коллер Тим, Муррин Джек. Стоимость компаний: оценка и управление. М.: ЗАО «Олимп-бизнес», 1999 г.
8. Фишмен Джей, Прайт Шеннон, Гриффит Клиффорд, Уилсон Кейт. Руководство по оценке стоимости бизнеса (пер. с англ. Лопатникова Л.И.). М.: ЗАО «Квинто-консалтинг», 2000 г.

**Тема 2. Инструменты оценки стоимости
предприятия. Учёт фактора времени при оценке
стоимости предприятия.**

1. Понятие денежного потока и его виды.
2. Учёт фактора времени при оценке денежных потоков.

Шесть функций сложного процента.

Литература

1. Оценка бизнеса: Учебник / Под редакцией А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. М.: Финансы и статистика, 1998.
2. Иванова Е.Н. Временная оценка денежных потоков. Финансовая академия при Правительстве РФ. М.: 1999 г.
3. Гленн М. Десмонд, Ричард Э. Келли. Руководство по оценке бизнеса. РОО Академия оценки. М.:1996 г.
4. Фридман Д., Ордуэй Н. Анализ и оценка приносящей доход недвижимости. М.: Дело ЛТД, 1995.
5. Е.М. Четыркин. Методы финансовых и коммерческих расчетов. 2-е издание испр. и доп. М.: Дело, ЛТД, 1995.

Тема 3. Подготовка информации, необходимой для оценки стоимости предприятия.

1. Понятие и виды рисков.
2. Внешняя и внутренняя информация, необходимая для оценки стоимости предприятия.
3. Основные виды корректировок финансовых отчетов.

Литература

1. Оценка бизнеса: Учебник / Под редакцией А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. М.: Финансы и статистика, 1998.
2. Гленн М. Десмонд, Ричард Э. Келли. Руководство по оценке бизнеса. РОО Академия оценки. М.:1996 г.
3. В.В. Ковалев. Финансовый анализ. М.: Финансы и статистика, 1996 г.
4. Коупленд Том, Коллер Тим, Муррин Джек. Стоимость компаний: оценка и управление. М.: ЗАО «Олимп-бизнес», 1999 г.
5. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). / Под ред. Абдулаева Н.А., Колайко Н.А. М.: Экмос, 2000 г.
6. Рэдхэд К., Хьюс С. Управление финансовыми рисками. М.: Инфра-М, 1996 г.
7. Финансовый менеджмент / Под ред. Стояновой Е.С. М.: Финансы и статистика, 1996 г.

Раздел II.

Основные подходы оценки стоимости предприятия

Тема 4. Доходный подход к оценке стоимости предприятия. Метод дисконтированных денежных потоков.

1. Общая характеристика доходного подхода к оценке стоимости предприятия.
2. Основные этапы оценки стоимости предприятия методом дисконтированных денежных потоков в прогнозный период.
3. Оценка стоимости предприятия в постпрогнозный период.
4. Методы определения ставки дисконтирования.
5. Определение итоговой величины рыночной стоимости собственного капитала методом дисконтированных денежных потоков и внесение поправок.

Литература

1. Оценка бизнеса: Учебник / Под редакцией А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. М.: Финансы и статистика, 1998.
2. Булычёва Г.В., Демшин В.В. Практические аспекты применения доходного подхода к оценке российских предприятий. Финансовая академия при Правительстве РФ. М.: 1999 г.

3. Коупленд Том, Коллер Тим, Муррин Джек. Стоимость компаний: оценка и управление. М.: ЗАО «Олимп-бизнес», 1999 г.
4. Модильяни Франко, Миллер Мертон. Сколько стоит фирма? М.: Дело, 1999 г.
5. Фишмен Джей, Пратт Шеннон, Гриффит Клиффорд, Уилсон Кейт. Руководство по оценке стоимости бизнеса (пер. с англ. Лопатникова Л.И.). М.: ЗАО «Квинто-консалтинг», 2000 г.

Тема 5. Метод капитализации доходов.

1. Экономическое содержание метода.
2. Методы определения капитализируемого дохода.
3. Определение ставки капитализации.

Литература

1. Оценка бизнеса: Учебник / Под редакцией А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. М.: Финансы и статистика, 1998 г.
2. Булычёва Г.В., Демшин В.В. Практические аспекты применения доходного подхода к оценке российских предприятий. Финансовая академия при Правительстве РФ. М.: 1999 г.
3. Десмонд Г.М., Келли Р.Э. Руководства по оценке бизнеса. М.: РОО, 1996 г.
4. Коупленд Том, Коллер Тим, Муррин Джек. Стоимость компаний: оценка и управление. М.: ЗАО «Олимп-бизнес», 1999 г.

5. Модильяни Франко, Миллер Мертон. Сколько стоит фирма? М.: Дело, 1999 г.
6. Риис Р.П. Введение в оценку бизнеса. М.: РОО, 1993.
7. Фишмен Джей, Пратт Шеннон, Гриффит Клиффорд, Уилсон Кейт. Руководство по оценке стоимости бизнеса (пер. с англ. Лопатникова Л.И.). М.: ЗАО «Квинто-консалтинг», 2000 г.

Тема 6. Сравнительный подход к оценке стоимости предприятия.

1. Экономическое содержание сравнительного подхода и особенности его применения.
2. Основные этапы оценки стоимости предприятия методами сделок и компании-аналога (рынка капитала).
3. Вывод итоговой величины рыночной стоимости предприятия и внесение поправок.

Литература

1. Оценка бизнеса: Учебник / Под редакцией А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. М.: Финансы и статистика, 1998.
2. Оценка предприятия: теория и практика: Учебное пособие / Под ред. В.В. Григорьева, М.А. Федотовой. М.: Инфра – М., 1996.
3. Коупленд Том, Коллер Тим, Муррин Джек. Стоимость компаний: оценка и управление. М.: ЗАО «Олимп-бизнес», 1999 г.

4. Фишмен Джей, Прайт Шеннон, Гриффит Клиффорд, Уилсон Кейт. Руководство по оценке стоимости бизнеса (пер. с англ. Лопатникова Л.И.). М.: ЗАО «Квинто-консалтинг», 2000 г.
5. Теория и практика антикризисного управления / Под. ред. С.Г. Беляева, В.И. Кошкина. М.: ЮНИТИ, 1996.

Затратный подход

Тема 7. Метод чистых активов.

1. Экономическое содержание метода чистых активов.
2. Оценка недвижимости.
3. Оценка машин и оборудования.
4. Оценка нематериальных активов.
5. Оценка финансовых активов.

Литература

1. Федеральный закон «Об ипотеке (залоге недвижимости)» от 16.07.98 г. № 102-ФЗ
2. Методические рекомендации по оценке имущества (пособие к проведению переоценки основных фондов на 1 января 1995 г.). М.: Государственный комитет РФ по статистике, РОО, 1994.
3. Оценка бизнеса: Учебник / Под редакцией А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. М.: Финансы и статистика, 1998.
4. Белых Л.П. Формирование портфеля недвижимости. М.: Финансы и статистика, 1999 г.

5. Григорьев В.В., Федотова М.А. Оценка объектов недвижимости: теоретические и практические аспекты. М.: Инфра – М., 1997.
6. Ковалев А.П. и др. Оценка рыночной стоимости машин и оборудования. М.: Дело, 1998.
7. Нейман Е.И. и др. Оценка рыночной стоимости недвижимости. М.: Дело, 1998.
8. Оценка предприятия: теория и практика: Учебное пособие / Под ред. В.В. Григорьева, М.А. Федотовой. М.: Инфра- М, 1996.
9. Петров В.И. Экономическая оценка земельных участков различного целевого назначения. Финансовая академия при Правительстве РФ. М.: 1999 г.
10. Фишмен Джей, Прагг Шеннон, Гриффит Клиффорд, Уилсон Кейт. Руководство по оценке стоимости бизнеса (пер. с англ. Лопатникова Л.И.). М.: ЗАО «Квинто-консалтинг», 2000 г.
11. Фридман Д., Ордуэй Н.. Анализ и оценка приносящей доход недвижимости. М.: Дело, 1995.
12. Харрисон Г.С. Оценка недвижимости: Учебное пособие. М.: РОО, 1994.
13. Якубова Д.Н. Материалы к изучению курса «Оценка нематериальных активов». Финансовая академия при Правительстве РФ. М.: 1998, 1999, 2000 гг.

Тема 8. Метод ликвидационной стоимости.

1. Экономическое содержание метода.

2. Основные этапы расчета ликвидационной стоимости.

Литература

1. Оценка бизнеса: Учебник / Под редакцией А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. М.: Финансы и статистика, 1998.
2. Оценка предприятия: теория и практика: Учебное пособие / Под ред. В.В. Григорьева, М.А. Федотовой. М.: Инфра- М, 1996.
3. Материалы семинара Института экономического развития Мирового банка “Основы анализа и оценки бизнеса”.
4. Теория и практика антикризисного управления / Под ред. В.И. Беляева, В.И. Кошкина. М.: ЮНИТИ, 1996.
5. Грамотенко Т.А. и др. Банкротство предприятий (экономические аспекты). М.: ПРИОР, 1998.

Тема 9. Определение итоговой величины стоимости предприятия.

1. Оценка контрольных и неконтрольных пакетов акций предприятия.
2. Согласование результатов, полученных разными методами оценки стоимости предприятия.

Литература

1. Оценка бизнеса: Учебник / Под редакцией А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. М.: Финансы и статистика, 1998.

2. Оценка предприятия: теория и практика: Учебное пособие / Под ред. В.В. Григорьева, М.А. Федотовой. М.: Инфра - М, 1996.
3. Теория и практика антикризисного управления / Под. ред. С.Г. Беляева, В.И. Кошкина. М.: ЮНИТИ, 1996.
4. Фишмен Джей, Прагг Шеннон, Гриффит Клиффорд, Уилсон Кейт. Руководство по оценке стоимости бизнеса (пер. с англ. Лопатникова Л.И.). М.: ЗАО «Квинто-консалтинг», 2000 г.

Тема 10. Отчет об оценке стоимости предприятия

1. Отчет об оценке основных фондов.
2. Отчет об оценке нематериальных активов.
3. Отчет об оценке стоимости предприятия.

Литература

1. Оценка бизнеса: Учебник / Под редакцией А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. М.: Финансы и статистика, 1998.
2. Материалы семинара Института экономического развития Мирового банка «Основы анализа и оценки недвижимости».
3. Материалы семинара Института экономического развития Мирового банка «Анализ и оценка бизнеса».
4. Учебный отчет об оценке офисного здания. М.: «ЭКСО» Торгово-промышленной палаты России.
5. Фишмен Джей, Прагг Шеннон, Гриффит Клиффорд, Уилсон Кейт. Руководство по оценке стоимости бизнеса

(пер. с англ. Лопатникова Л.И.). М.: ЗАО «Квинто-консалтинг», 2000 г.

Тема 11. Особенности оценки стоимости предприятия для конкретных целей

1. Особенности оценки собственности в целях инвестирования.
2. Особенности оценки финансово-кредитных институтов.
3. Особенности оценки стоимости предприятия в целях реструктуризации.

Литература

1. Оценка бизнеса: Учебник / Под редакцией А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. М.: Финансы и статистика, 1998.
2. Бирман Г., Шмидт С.. Экономический анализ инвестиционных проектов. М.: ЮНИТИ, 1997 г.
3. Виленский П.Л. и др. Оценка эффективности инвестиционных проектов. М.: Дело, 1998.
4. Коупленд Том, Коллер Тим, Муррин Джек. Стоимость компаний: оценка и управление. М.: ЗАО «Олимп-бизнес», 1999 г.
5. Организация оценки и налогообложения собственности / Под. ред. Д.К. Эккерта. М.: РОО, 1995.
6. Роуз П.С. Банковский менеджмент. М.: Дело ЛТД, 1995.
7. Синки Д. Ф. Управление финансами в коммерческих банках. М.: Catallaxy.

8. Тазихина Т.В. Оценка кредитно-финансовых институтов. Финансовая академия при Правительстве РФ. М.: 1999 г.
9. П.М. Хавронек. Руководство по оценке эффективности инвестиций. М.: АОЗТ Интерэксперт, 1995.

Объем 1,2 л. Тираж 1000. Заказ