Висока економска школа струковних студија
Пећ у Лепосавићу

АКРЕДИТАЦИЈА СТУДИЈСКОГ ПРОГРАМА

Студијски програм: Пословна економија

Назив предмета: ВРЕДНОВАЊЕ КОМПАНИЈА

Статус предмета: Изборни

Број ЕСПБ: 7

Услов: –

Циљ предмета

Основни циљ предмета је да студенти овладају појмовима везаним за процену вредности капитала компанија, да усвоје начине и механизме вредновања компанија и разумеју значај и циљеве вредновања компанија у процесу управљања.

Исход предмета

По успешном завршетку наставног програма, студенти ће усвојити неопходна знања из подручја процене вредности компанија, биће оспособљени да самостално истражују проблематику вредновања компанија у пракси, да примењују различите методе за процену вредности компанија (како оних који су предвиђени законским решењима тако и оних чија се примена очекује у блиској будућности).

Садржај предмета

Теоријска настава

Увод: циљ, значај и креирање вредности предузећа. Разлози процене. Припрема компаније за процену вредности. Прихватање, план и припрема информационе основе. Додатна и допунска ревизија. Финансијска анализа као основ за процену вредности компанија: анализа финансијске ефикасности компаније, анализа финансијског положаја предузећа, анализа структуре извора капитала, дугорочна и краткорочна финансијска равнотежа. Ограничења финансијске анализе. Законски прописи као ограничење. Принципи примене приносног метода. Анализа извештаја о нето новчаним токовима. Кориговање позиција биланса успеха за потребе процене. Планирање нето новчаних токова. Пројектована стопа раста. Обрачун резидуалне вредности. Обрачун дисконтне стопе: метода зидања дисконтне стопе, обрачун дисконтне стопе на основу бета коефицијента: неризична стопа повраћа, мерење премије за ризик, мерење тржишног ризика, мерење тржишног ризика на основу историјских података. Рачуноводствени бета коефицијент. Обрачун вредности приносном методом пре и после сервисирања дугова. Прилагођавање вредности компанија за износ непословних или неангажованих пословних средстава. Метод нето имовине за процену вредности компанија, књиговодствена вредност као основ процене, кориговање књиговодствене вредности имовине и обавеза. Метод ликвидационе вредности: разлози примене и начин процене вредности компанија. Тржишни приступ процене вредности компанија. Захтевана упоредивост финансијских извештаја. Примена методе мултипликатора. Метод анализе тржишних трансакција. Улога финансијског аналитичара у поступку прилагођавања финансијских извештаја. Вредност пословних комбинација: синергија контроле. оперативна синергија. финансијска синергија. Рачуноводствено разматрање пословних комбинација. Процена вредности компанија са јаком персоналном компонентом. Састављање Извештаја о процени.

Практична настава

Практична настава прати теоријску наставу. Детаљнија анализа појединих методских јединица обрађиваних на предавањима, презентација практичних примера вредновања домаћих и страних компанија. Указивање на разлике у финансијским извештајима, методама финансијске анализе и методама процене домаћих и страних компанија у сврху процене.

Литература

1. Група аутора. *Вредновање компанија*, Београд: БПШ – ВШСС (уџбеник у припреми).
2. Леко, В., Влаховић, А, Познанић, В. (1997). *Процена вредности капитала – методологија и примери*, Београд: Економски институт.
3. Жаркић-Јоксимовић, Н. (2007). *Управљање финансијама*, Београд: Факултет организационих наука.
4. Koller, T., Goedhart, M., Wessels, D. (2005). *Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies,* 4th edition. McKinsey&Co., John Wiley.
5. Уредба о методологији за процену вредности капитала и имовине („Службени гласник РС“ бр. 45/01,02).

Број часова активне наставе	**Теоријска настава: 45**	**Практична настава: 30**

Методе извођења наставе

Предавања, вежбе, студије случаја и практични рад.

Оцена знања (максимални број поена 100)			
Предиспитне обавезе	поена	**Завршни испит**	поена
активност у току предавања	5	писмени испит	20
практична настава	5	усмени испит	20
приступни рад	–		
истраживачки рад	50		