

На правах рукописи

Минобрнауки Российской Федерации

Бузулукский гуманитарно-технологический институт (филиал)
федерального государственного бюджетного образовательного
учреждения высшего образования
«Оренбургский государственный университет»

Кафедра финансов и кредита

Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

«Б1.Д.В.Э.3.1 Оценка стоимости бизнеса»

Уровень высшего образования

БАКАЛАВРИАТ

Направление подготовки

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки)

Финансы и кредит

(наименование направленности (профиля) образовательной программы)

Тип образовательной программы

Программа академического бакалавриата

Квалификация

Бакалавр

Форма обучения

Очно-заочная

Год набора 2023

Составитель



А.А. Верколаб

Методические указания рассмотрены и одобрены на заседании кафедры финансов и кредита

Заведующий кафедрой



А. А. Верколаб

Методические указания являются приложением к рабочей программе по дисциплине Оценка стоимости бизнеса

Содержание

| | |
|--|----|
| 1 Общие рекомендации по изучению материала дисциплины..... | 4 |
| 2 Самостоятельная работа студентов | 4 |
| 3 Формы самостоятельной работы | 6 |
| 4 Планирование и организация времени, отведенного на изучение дисциплины | 7 |
| 5 Советы по подготовке к экзамену | 7 |
| 6 Фонд тестовых заданий и задач для самоконтроля | 8 |
| 6.1 Тесты | 8 |
| 6.2 Задачи | 14 |

1 Общие рекомендации по изучению материала дисциплины

Для обеспечения систематической и регулярной работы по изучению дисциплины и успешного прохождения промежуточных и итоговых контрольных испытаний студенту рекомендуется придерживаться следующего порядка обучения:

- 1) самостоятельно определить объем времени, необходимого для проработки каждой темы;
- 2) регулярно изучать каждую тему дисциплины, используя различные формы индивидуальной работы;
- 3) согласовывать с преподавателем виды работы по изучению дисциплины.

Изучение дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» строится на основе учета нескольких важных моментов:

- очень большой объем дополнительных источников информации;
- огромный объем нормативного материала, подлежащий рассмотрению;
- существенно ограниченное количество учебных часов, отведенное на изучение дисциплины.

На лекциях преподаватель дает общую характеристику рассматриваемого вопроса, различные научные концепции или позиции, которые есть по данной теме. Во время лекции рекомендуется составлять конспект, фиксирующий основные положения лекции и ключевые определения по пройденной теме. Во время лекционного занятия необходимо фиксировать все спорные моменты и проблемы, на которых останавливается преподаватель. Потом именно эти аспекты станут предметом самого пристального внимания и изучения на практических занятиях.

При подготовке к практическому занятию обязательно требуется изучение дополнительной литературы по теме занятия. Без использования нескольких источников информации невозможно проведение дискуссии на занятиях, обоснование собственной позиции, построение аргументации. Если обсуждаемый аспект носит дискуссионный характер, следует изучить существующие точки зрения и выбрать тот подход, который вам кажется наиболее верным.

При этом следует учитывать необходимость обязательной аргументации собственной позиции. Во время практических занятий рекомендуется активно участвовать в обсуждении рассматриваемой темы, выступать с подготовленными заранее выступлениями и презентациями.

2 Самостоятельная работа студентов

Самостоятельная работа должна соответствовать графику прохождения программы дисциплины. Самостоятельная работа по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» включает:

- а) работу с первоисточниками;

- б) подготовку устного выступления на практическом занятии;
- в) подготовку презентаций к выступлениям;
- г) работу с тестовыми заданиями;
- д) подготовку выступлений на студенческих конференциях, для конкурсов студенческих работ;
- е) подготовку к текущему, рубежному контролю и промежуточной аттестации по дисциплине.

Для теоретического и практического усвоения дисциплины большое значение имеет самостоятельная работа студентов, которая может осуществляться студентами индивидуально и под руководством преподавателя. Самостоятельная работа студентов предполагает самостоятельное изучение отдельных тем, дополнительную подготовку студентов к каждому семинарскому (практическому) занятию.

Самостоятельная работа студентов является важной формой образовательного процесса. Она реализуется непосредственно в процессе аудиторных занятий, в контакте с преподавателем вне рамок расписания, а также в библиотеке, дома, при выполнении студентом учебных и творческих задач.

Цель самостоятельной работы студентов - научить студента осмысленно и самостоятельно работать сначала с учебным материалом, затем с научной информацией, заложить основы самоорганизации и самовоспитания с тем, чтобы привить умение в дальнейшем непрерывно повышать свою квалификацию. При изучении каждой дисциплины организация самостоятельной работы студентов должна представлять единство трех взаимосвязанных форм:

- 1) внеаудиторная самостоятельная работа;
- 2) аудиторная самостоятельная работа, которая осуществляется под непосредственным руководством преподавателя;
- 3) творческая, в том числе научно-исследовательская работа.

Аудиторная самостоятельная работа может реализовываться при проведении практических занятий (семинаров).

На практических и семинарских занятиях различные виды самостоятельной работы позволяют сделать процесс обучения более интересным и поднять активность значительной части студентов в группе.

Для проведения занятий необходимо иметь большой банк заданий и задач для самостоятельного решения.

Виды внеаудиторной самостоятельной работы студентов разнообразны:

- выполнение домашних заданий разнообразного характера. Это - решение задач, подбор и изучение литературных источников; проведение расчетов и др.;
- выполнение индивидуальных заданий, направленных на развитие у студентов самостоятельности и инициативы;
- подготовка к участию в научно-теоретических конференциях, смотрах, олимпиадах и др.

На каждом этапе самостоятельной работы следует разяснять цели работы, контролировать понимание этих целей студентами, постепенно формируя у них умение самостоятельной постановки задачи и выбора цели.

Аудиторная самостоятельная работа может реализовываться при проведении практических занятий (семинаров).

Одним из методов контроля является тестовый контроль знаний и умений студентов, который отличается объективностью, экономит время преподавателя, в значительной мере освобождает его от рутинной работы и позволяет в большей степени сосредоточиться на творческой части преподавания, обладает высокой степенью дифференциации испытуемых по уровню знаний и умений и очень эффективен при реализации рейтинговых систем, дает возможность в значительной мере индивидуализировать процесс обучения путем подбора индивидуальных заданий для практических занятий, индивидуальной и самостоятельной работы, позволяет прогнозировать темпы и результативность обучения каждого студента.

Тестирование помогает преподавателю выявить структуру знаний студентов и на этой основе переоценить методические подходы к обучению по дисциплине, индивидуализировать процесс обучения. Весьма эффективно использование тестов непосредственно в процессе обучения, при самостоятельной работе студентов. В этом случае студент сам проверяет свои знания. Не ответив сразу на тестовое задание, студент получает подсказку, разясняющую логику задания и выполняет его второй раз.

Самостоятельная работа студентов, предусмотренная учебным планом в объеме не менее 60 % общего количества часов, направлена на более глубокое усвоение изучаемого курса, формирование навыков исследовательской работы и ориентирование студентов на умение применять теоретические знания на практике. Задания для самостоятельной работы составлены по разделам и темам, по которым не предусмотрены аудиторские занятия или требуют дополнительной проработки и анализа материала в объеме запланированных часов.

3 Формы самостоятельной работы

Работа с литературой.

Овладение методическими приемами работы с литературой - одна из важнейших задач студента.

Работа с литературой включает следующие этапы:

- 1) предварительное знакомство с содержанием;
- 2) углубленное изучение текста с преследованием следующих целей:
 - усвоить основные положения;
 - усвоить фактический материал;
 - логическое обоснование главной мысли и выводов;
- 3) составление плана прочитанного текста. Это необходимо тогда, когда работа не конспектируется, но отдельные положения могут пригодиться на

занятиях, при выполнении выпускных квалификационных работ, для участия в научных исследованиях;

4) составление тезисов.

Подготовка к практическим занятиям.

Этот вид самостоятельной работы состоит из нескольких этапов:

1) повторение изученного материала. Для этого используются конспекты лекций, рекомендованная основная и дополнительная литература;

2) углубление знаний по теме. Необходимо имеющийся материал в лекциях, учебных пособиях дифференцировать в соответствии с пунктами плана практического занятия. Отдельно выписать неясные вопросы, термины.

Лучше это делать на полях конспекта лекции или учебного пособия.

Уточнение надо осуществить при помощи справочной литературы (словари, энциклопедические издания и т.д.);

3) составление развернутого плана выступления, или проведения расчетов, решения задач, упражнений и т.д.

4 Планирование и организация времени, отведенного на изучение дисциплины

Освоение учебной дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» планируется в зависимости от объема самостоятельной работы, предусмотренной рабочим учебным планом образовательной программы и рабочей программой дисциплины.

С целью оптимального определения времени на успешное освоение дисциплины, необходимо заранее собрать требуемые материалы. Внимательно изучите список нормативных актов и литературы.

Необходимо иметь доступ к основным, обновляемым источникам информации, помимо справочно-правовых систем, пользоваться ресурсами ЭБС.

В зависимости от выбранных видов самостоятельной работы студенты самостоятельно планируют время на их выполнение. Предлагается равномерно распределить изучение тем учебной дисциплины.

5 Советы по подготовке к экзамену

Важнейшим условием успешного освоения материала является планомерная работа студента. Поэтому к экзамену по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» следует начинать с первого занятия. Экзамен проводится в назначенный день, по окончании изучения дисциплины. Во время экзамена преподаватель учитывает активность работы студента на аудиторных занятиях, качество выполнения самостоятельных работ, тестовых заданий, решения задач.

6 Фонд тестовых заданий и задач для самоконтроля

6.1 Тесты

1. Размер оплаты оценщику за проведение оценки объекта оценки может быть указан в договоре на проведение оценки следующим образом:

- а) 300 дол. США;
- б) 1,5% величины стоимости оцениваемого объекта;
- в) 10 000 руб.

2. Какой из перечисленных подходов к оценке стоимости предприятия основан на принципе ожидания:

- а) доходный;
- б) сравнительный;
- в) затратный.

3. Наиболее точно характеризует верные действия оценщика:

- а) усреднение показателей стоимости, полученных тремя методами;
- б) принятие в качестве окончательной величины стоимости максимального значения;
- в) принятие во внимание степени достоверности и уместности использования каждого из методов.

4. Дата оценки имущества — это

- а) дата, по состоянию на которую произведена оценка имущества;
- б) дата заключения договора на оценку имущества;
- в) дата сдачи отчета об оценке стоимости объекта оценки.

5. Законодательством предусмотрены формы собственности (убрать лишнее):

- а) частная;
- б) коллективная;
- в) муниципальная;
- г) государственная.

6. Срок действия лицензий на оценочную деятельность в 2010 г. в России составляет:

- а) 5 лет;
- б) 3 года;
- в) 1 год;
- г) оценочная деятельность не лицензируется.

7. В мировой практике оценочная деятельность в основном лицензируется:

- а) да;
- б) нет.

8. Первое упоминание в российских официальных государственных документах об оценщике и оценочной деятельности относится:

- а) к XVIII в.;
- б) XIX в.;
- в) XX в.

9. Принцип спроса и предложения относится:
- а) к принципам, основанным на представлениях пользователя (потенциального собственника);
 - б) принципам, вытекающим из процесса эксплуатации;
 - в) принципам, связанным с рыночной средой;
 - г) принципам наилучшего и наиболее эффективного использования.
10. Принцип вклада относится к принципам:
- а) основанным на представлениях пользователя (потенциального собственника);
 - б) вытекающим из процесса эксплуатации;
 - в) связанным с рыночной средой;
 - г) наилучшего и наиболее эффективного использования.
11. Принцип полезности относится к принципам:
- а) основанным на представлениях пользователя (потенциального собственника);
 - б) вытекающим из процесса эксплуатации;
 - в) связанным с рыночной средой;
 - г) наилучшего и наиболее эффективного использования.
12. Российские оценщики должны проходить обязательное повышение квалификации:
- а) не реже одного раза в три года;
 - б) не реже одного раза в пять лет;
 - в) не реже одного раза в год.
13. Российское общество оценщиков было создано:
- а) в 1990 г.;
 - б) в 1993 г.;
 - в) в 1995 г.
14. Журнал «Вопросы оценки» издается:
- а) один раз месяц;
 - б) один раз в квартал;
 - в) один раз в два месяца.
15. Страхование гражданской ответственности оценщика может осуществляться:
- а) в форме страхования оценочной деятельности в целом; (50%)
 - б) в форме страхования оценочной деятельности по конкретному договору; (50%)
 - в) страхование гражданской ответственности оценщика не является обязательным.
16. Обязательную оценку имеет право проводить:
- а) независимый эксперт-оценщик;
 - б) ведомственный эксперт-оценщик.
17. Профессиональная деятельность субъектов оценочной деятельности, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной, кадастровой или иной стоимости:

- а) Оценочная деятельность;
- б) Оценка;
- в) Нет правильного ответа.

18. Стоимость объекта оценки определяется как наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на дату оценки на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства это :

- а) рыночная;
- б) инвестиционная;
- в) кадастровая;
- г) ликвидационная

19. Стоимость объекта оценки определяется методами массовой оценки рыночная стоимость, установленная и утвержденная в соответствии с законодательством, регулирующим проведение кадастровой оценки.

- а) рыночная;
- б) инвестиционная;
- в) кадастровая;
- г) ликвидационная

20. В группу принципов, связанных с представлением владельца об имуществе входят принципы:

- а) полезности; (33,35)
- б) замещения; (33,3%)
- в) ожидания; (333,3%)
- г) конкуренции

21. Принцип означающий, что любому виду производства соответствуют оптимальные сочетания факторов производства, при которых достигается максимальная прибыль:

- а) вклада;
- б) сбалансированности;
- в) ожидания,
- г) конкуренции

22. Принцип предполагающий ожидание будущей прибыли или других выгод, которые могут быть получены в будущем от использования имущества предприятия, а также размера денежных средств от его перепродажи:

- а) полезности;
- б) замещения;
- в) ожидания;
- г) конкуренции

23. Какая стоимость из перечисленных ниже обозначает стоимость воссоздания новой точной копии объекта собственности на базе нынешних цен и с использованием точно таких же или очень сходных материалов:

- а) полная стоимость замещения;
- б) обоснованная рыночная стоимость;

- в) ликвидационная стоимость;
- г) полная стоимость воспроизводства

24. Какой подход к оценке собственности основан на экономическом принципе ожидания:

- а) сравнительный;
- б) затратный;
- в) доходный

25. Из ниже перечисленного не входит в определение инвестиционной стоимости:

- а) стоимость для конкретного пользователя;
- б) субъектная стоимость;
- в) наиболее вероятная цена;
- г) стоимость при определенных целях инвестирования.

26. К формам проявления стоимости в обмене при оценке недвижимости относятся:

- а) рыночная, арендная, инвестиционная;
- б) залоговая, инвестиционная, рыночная;
- в) страховая, рыночная, налогооблагаемая;
- г) арендная, залоговая, рыночная;
- д) ликвидационная, рыночная, балансовая

27. Если инвестор приобретает объект недвижимости исходя из предположения об увеличении его доходности, то он исходит из принципа:

- а) замещения;
- б) конкуренции;и
- в) полезности;
- г) ожидания

28. Какие из нижеперечисленных параметров не учитываются при сегментации рынка недвижимости?

- а) по использованию,
- б) по географическому признаку,
- в) по цене,
- г) по типу прав собственности,

29. Стоимость нематериального актива этим методом измеряется через определение экономии на затратах в результате его использования:

- а) метод ДДП;
- б) метод капитализации;
- в) метод преимущества в прибылях;
- г) метод выигрыша в себестоимости.

30. Дата оценки имущества — это:

- а) дата, по состоянию на которую произведена оценка имущества;
- б) дата заключения контракта на услуги по оценке;
- в) дата сдачи отчета об оценке;
- г) дата, на которую запланирована продажа объекта оценки?

31. На каком этапе происходит сбор и проверка данных:

- а) 1;
- б) 3;
- в) 5;
- г) 7

32. Существуют следующие виды стоимости машин и оборудования:

- а) первоначальная балансовая; (50%)
- б) восстановительная; (50%)
- в) замещения;
- г) износа.

33. Кто может выступать в качестве заказчика оценочных работ?

- а) собственники объекта оценки;
- б) судебные органы;
- в) страховые компании;
- г) все вышеперечисленное

34. Принцип означающий, что любое предприятие должно соответствовать рыночным и градостроительным стандартам, действующим в данном регионе:

- а) зависимости;
- б) соответствия;
- в) конкуренции;
- г) ожидания.

35. Ставка дисконта по модели CAPM для следующих данных: $R_m = 14\%$, $R_f = 5\%$, $\beta = 1,6$, $S_1 = 4\%$, $S_2 = 4\%$ составит:

- а) 27,4%;
- б) 17,4%;
- в) 20,4%.

36. Ставка дисконта по модели кумулятивного построения для следующих данных: $R_f = 3\%$, $S_1 = 2\%$, $S_2 = 2\%$, $S_3 = 3\%$, $S_4 = 5\%$, $S_5 = 4\%$, $S_6 = 2\%$, $S_7 = 4\%$ — составит:

- а) 25,0%;
- б) 15,0%;
- в) 10,4%.

37. Метод дисконтированных денежных потоков относится:

- а) к затратному концептуальному подходу;
- б) доходному концептуальному подходу;
- в) сравнительному концептуальному подходу.

38. Формула для начисления сложных процентов:

а) $FV = PVx(1 + rt)$;

б) $PV = FVx(1 - rt)$;

в) $PV = FVx(1 + r)^t$

39. Метод капитализации относится:

- а) к затратному концептуальному подходу;
- б) доходному концептуальному подходу;
- в) сравнительному концептуальному подходу.

40. Если V — стоимость предприятия, I — ожидаемый периодический доход, R — ставка капитализации, то стоимость предприятия (V) по методу капитализации определяется по формуле:

а) $V=I/R$;

б) $V=R/I$;

в) $V=I \times R$.

41. Выбор метода в сравнительном подходе к оценке бизнеса определяется:

а) финансовым положением компании;

б) стабильностью будущих денежных потоков;

в) характером ценовой информации по аналогам;

г) предпочтением оценщика.

42. К интервальным ценовым мультипликаторам относят:

а) «цена / денежный поток»;

б) «цена / балансовая стоимость чистых активов»;

в) «цена / объем добытой нефти»;

г) «цена / балансовая стоимость оборотных активов».

43. Моментными ценовыми мультипликаторами являются:

а) «цена / прибыль до налогов»;

б) «цена / балансовая стоимость активов»;

в) «цена / дивиденды»;

г) «цена / выручка».

44. К натуральным ценовым мультипликаторам относят:

а) «цена / количество обслуживаемых телефонных номеров»;

б) «цена / чистая прибыль»;

в) «цена / балансовая стоимость внеоборотных активов»;

г) «цена / дивиденды».

45. Преимуществом сравнительного подхода к оценке бизнеса является:

а) оценка будущих доходов компании;

б) рыночная оценка активов компании;

в) анализ рисков вложения капитала в оцениваемый бизнес;

г) максимальная ориентация на рыночные цены.

46. Основным условием применения методов сравнительного подхода выступает:

а) наличие достоверной информации о ценах сделок с аналогичными компаниями;

б) идентичность производственного цикла группы компаний;

в) идентичность ассортимента продукции группы компаний;

г) сходное положение на рынке сбыта товаров и услуг.

47. При отборе компаний-аналогов приоритетным является критерий:

а) объем годовой выручки;

б) уровень рентабельности;

в) отраслевая принадлежность;

г) численность работающих.

48. Сравнительный подход к оценке бизнеса предполагает применение метода:

- а) дисконтированных денежных потоков;
- б) ликвидационной стоимости;
- в) компании-аналога;
- г) модели Гордона.

49. Ценовой мультипликатор рассчитывается делением цены:

- а) оцениваемой компании на финансовые показатели аналога;
- б) аналога на финансовые показатели оцениваемой компании;
- в) аналога на финансовые показатели аналога;
- г) оцениваемой компании на финансовые показатели оцениваемой компании.

50. В сравнительном подходе к оценке бизнеса оценщику необходимо рассчитать:

- а) общий накопленный износ активов;
- б) ценовые мультипликаторы;
- в) ставку дисконтирования;
- г) ликвидационные затраты.

6.2 Задачи

1. Чистый доход, приходящийся на офисное здание с оставшимся сроком экономической жизни 15 лет, равен 250 000 руб. Норма отдачи для объектов оценивается в 15%. Какова стоимость здания?

2. Из сопоставимых продаж определена стоимость земельного участка в 50 000 руб. Объект недвижимости приносит 250 000 руб. чистого операционного дохода, норма прибыли определена в размере 15%. Оставшийся срок экономической жизни здания составляет 30 лет. Определить стоимость объекта недвижимости

3. Рассчитайте коэффициент капитализации, если известны следующие данные: безрисковая ставка дохода — 6%, премия за риск инвестирования в объект недвижимости — 4%, срок экспозиции — шесть месяцев, поправка за инвестиционный менеджмент — 3%, норма возврата капитала, вложенного в здания, — 2%.

4. Рассчитать ставку дисконтирования для недвижимости методом кумулятивного построения. Денежный поток рассчитан в рублях. Ставка доходности еврооблигаций — 6%, ставка доходности ОФЗ РФ — 7,5%, премия за риск, связанный с оцениваемым объектом, — 4,5%, за инвестиционный менеджмент — 2%, типичный срок экспозиции — четыре месяца, премия за страновой риск — 4%.

5. Требуется определить полную стоимость воспроизводства компрессорной установки, состоящей из двух компрессорных модулей. Цена первого – 33500 руб., второго – 53000 руб. Коэффициент собственных затрат на выполнение всех установочных работ 12%. Показатель рентабельности продаж -0,17%.

6. Используя приведенную ниже информацию, вычислите для компании-аналога «Салют» все возможные виды мультипликаторов «цена / прибыль» и «цена / денежный поток». Расчет сделайте исходя из цены одной акции и собственного капитала предприятия в целом.

Капитал фирмы «Салют» поделен на 250 000 обыкновенных акций, рыночная цена одной акции — 75 руб.

Отчет о финансовых результатах (выписка)

| Показатель | Сумма |
|---------------------------------------|--------|
| Выручка от реализации, тыс. руб. | 50 000 |
| Затраты, тыс. руб. | 40 000 |
| в том числе амортизация, тыс. руб. | 12 000 |
| Сумма уплаченных процентов, тыс. руб. | 3 000 |
| Ставка налога на прибыль, % | 20 |

7. Определите стоимость одной акции предприятия «Байкал», используя следующую информацию: чистая прибыль предприятия — 450 тыс. руб.; чистая прибыль в расчете на одну акцию — 4,5 руб.; балансовая стоимость чистых активов — 6 млн руб.; мультипликатор «цена / балансовая стоимость» — 3,5.

8. Оцените с помощью бездолгового ценового мультипликатора предприятие «Сирена», годовая выручка от реализации которого составляет 1 900 000 руб.

Пассив баланса предприятия «Сирена», руб.: собственный капитал — 4 000 000; долгосрочные обязательства — 500 000; краткосрочные обязательства — 1 500 000.

Аналогом является предприятие «Гудок», рыночная цена одной акции которого составляет 20 руб., число акций в обращении — 500 000. Годовая выручка от реализации — 1 500 000 руб.

Пассив баланса предприятия «Гудок», руб.: собственный капитал — 8 000 000; долгосрочные обязательства — 2 000 000; краткосрочные обязательства — 4 000 000.

9. Рассчитайте итоговую величину стоимости собственного капитала предприятия «Фаэтон» на основе следующей информации:

- выручка от реализации — 2000 тыс. руб.;
- затраты — 1500 тыс. руб.,
в том числе амортизация — 300 тыс. руб.;
- сумма уплаченных процентов — 180 тыс. руб.;
- ставка налога на прибыль — 20%;
- балансовая стоимость чистых активов — 2200 тыс. руб.;
- мультипликаторы:
— «цена / чистая прибыль» — 15,
— «цена / денежный поток до уплаты налогов» — 8,
— «цена / выручка от реализации» — 1,9,
— «цена / балансовая стоимость» — 2.

Предприятие «Фаэтон» является крупнейшим в данном секторе услуг, его доля на рынке достигает 20%. Удельный вес оборудования в балансовой стоимости основных фондов предприятия составляет 60%. Фирма «Фаэтон» не имеет льгот по налогообложению, а также дочерних предприятий, в то время как аналоги имеют родственную сеть дочерних компаний. Доля активов аналогов, представленных контрольными пакетами акций дочерних фирм, колеблется в диапазоне от 15 до 30%. Предприятие «Фаэтон» нуждается в срочной реконструкции гаража. Затраты на реконструкцию — 75 тыс. руб. На дату оценки выявлен недостаток собственного оборотного капитала в размере 300 тыс. руб. Предприятию «Фаэтон» принадлежит спортивный комплекс, рыночная стоимость которого равна 2500 тыс. руб.

10. Рассчитайте рыночную цену акции, если: чистая прибыль — 400 000 руб.; чистая прибыль на акцию — 2 руб.; балансовая стоимость собственного капитала — 2 000 000 руб.; мультипликатор «цена / балансовая стоимость» — 3.