

УДК 334
ББК 65.291
Э 40

Авторы-составители: Н. Н. Козырева, канд. экон. наук, доцент;
Л. Н. Дробышевский, ст. преподаватель;
Н. Г. Афанасенкова, ст. преподаватель;
Е. В. Симончик, ассистент;
Т. Л. Процко, ассистент

Рецензенты: И. И. Пигунова, начальник экономического отдела,
гл. экономист ОАО «Гомельский авторемонтный завод»;
Н. В. Максименко, канд. экон. наук, доцент, декан
факультета коммерции и менеджмента Белорусского
торгово-экономического университета потребительской
кооперации

Рекомендовано к изданию научно-методическим советом учре-
ждения образования «Белорусский торгово-экономический универси-
тет потребительской кооперации». Протокол № 5 от 14 июня 2011 г.

Экономическая оценка предприятия. Экономическая оценка стоимости
Э 40 предприятия : пособие для реализации содержания образовательных программ
высшего образования I ступени / авт.-сост. : Н. Н. Козырева [и др.]. – Гомель :
учреждение образования «Белорусский торгово-экономический университет
потребительской кооперации», 2014. – 52 с.

ISBN 978-985-540-117-0

Издание подготовлено с учетом современных тенденций в сфере экономи-
ческой оценки предприятия. Рассматриваются методические и в большей сте-
пени практические подходы к экономической оценке стоимости предприятия,
актуальные проблемы развития оценочной деятельности в различных сферах
народного хозяйства. Пособие предназначено для аудиторной и самостоятель-
ной работы студентов специальности 1-25 01 07 «Экономика и управление на
предприятии» специализации 1-25 01 07 11 «Экономика и управление на предпри-
ятии промышленности».

УДК 334
ББК 65.291

ISBN 978-985-540-117-0

© Учреждение образования «Белорусский
торгово-экономический университет
потребительской кооперации», 2014

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Основной целью дисциплины является формирование экономического мышления и системы специальных знаний в области оценочной деятельности, теоретических, методологических и практических подходов к экономической оценке предприятия; комплексное изучение основ формирования, тенденций и актуальных проблем развития оценочной деятельности в Республике Беларусь, а также роли государства в этих процессах.

Задачи изучения второго раздела дисциплины «Экономическая оценка предприятия» включают теоретическую и в большей степени практическую подготовку студентов по следующим основным вопросам:

- сущность, организация, тенденции и актуальные проблемы развития оценочной деятельности в Республике Беларусь;
- зарубежный опыт экономической оценки предприятий в условиях инновационной экономики;
- регулирование оценочной деятельности государством;
- теоретические аспекты и методология оценочной деятельности, технологии ее осуществления;
- обоснование наиболее существенных методологических проблем экономической оценки стоимости имущества предприятия;
- особенности выбора и согласования подходов к оценке имущества предприятия при определении его стоимости;
- особенности экономической оценки предприятий для различных целей: реструктуризации, слияния, поглощения, разукрупнения;
- место и роль экономической оценки предприятия в системе антикризисного управления;
- методы повышения рыночной стоимости предприятия.

В результате изучения дисциплины студент должен знать механизм осуществления оценочной деятельности предприятия; систематизировать знания в области оценки бизнеса; научиться правильно интерпретировать результаты оценки; рассмотреть типичные ошибки в оценке бизнеса, научиться их избегать; ознакомиться с подходами к оценке бизнеса в современных условиях; рассмотреть реальные примеры оценки бизнеса различных типов и отраслей.

Студент должен уметь:

- подготавливать информацию для проведения экономической оценки предприятия;
- оценивать финансовое положение предприятия;
- правильно выбирать методы для проведения экономической оценки предприятия;

- обобщать результаты оценки, полученные при использовании различных подходов;
- правильно интерпретировать результаты оценки;
- составить отчет об оценке бизнеса;
- оценить рыночную стоимость предприятия для различных целей: реструктуризации, слияния, поглощения, разукрупнения;
- проводить диагностику финансового состояния предприятия в антикризисном управлении;
- применять основные методы и пути повышения рыночной стоимости предприятия.

Содержание курса в методологическом плане основывается на знании таких дисциплин, как «Экономическая теория», «Национальная экономика Беларуси», «Система государственного регулирования», «Статистика», «Экономика предприятия» и других, предусмотренных учебным планом.

ПЛАНЫ СЕМИНАРСКИХ ЗАНЯТИЙ, ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОПОДГОТОВКИ, ТЕСТЫ, ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАДАНИЯ, ЗАДАЧИ ПО РАЗДЕЛУ «ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ»

Тема 1. ОЦЕНКА ОБЪЕКТОВ НЕДВИЖИМОСТИ

План

1. Методологические проблемы экономической оценки стоимости имущества предприятия.
2. Виды стоимости недвижимого имущества.
3. Доходный подход к оценке недвижимости.
4. Рыночный подход к оценке недвижимости.
5. Доходный подход к оценке рыночной стоимости машин и оборудования.
6. Рыночный подход к оценке рыночной стоимости машин и оборудования.
7. Затратный подход к оценке рыночной стоимости машин и оборудования.
8. Особенности оценки нематериальных активов.
9. Доходный подход к оценке рыночной стоимости нематериальных активов.

10. Рыночный подход к оценке рыночной стоимости нематериальных активов.

11. Затратный подход к оценке рыночной стоимости нематериальных активов.

12. Экономическая оценка земельных участков, входящих в состав имущества предприятия.

Вопросы для самоподготовки

1. В чем отличия между понятиями «недвижимость» и «недвижимая собственность»?

2. Что является основной целью оценки стоимости имущества?

3. Какие группы принципов выделяют при оценке недвижимости?

4. На какие этапы можно разделить процесс оценки недвижимости?

5. На какие группы подразделяют все виды стоимости недвижимости?

6. Какие факторы оказывают влияние на рыночную стоимость недвижимости?

7. Какие методы доходного подхода используются при оценке недвижимости?

8. Какие этапы предусматривает процедура оценки недвижимости методом капитализации доходов?

9. Какие этапы предполагает использование метода дисконтирования денежных потоков?

10. Какие методы при оценке недвижимости предусматривает рыночный подход?

11. На какие этапы подразделяется метод сравнения продаж?

12. Какие расчеты предполагает метод валового рентного мультипликатора?

13. Какие признаки характеризуют машины и оборудование?

14. Какие параметры характеризуют потребительские свойства машин и оборудования?

15. С помощью каких методов можно определить физический износ машин и оборудования?

16. Какие активы можно отнести к нематериальным активам?

17. В какой последовательности осуществляется оценка нематериальных активов?

18. Какими принципами руководствуются при определении рыночной стоимости интеллектуальной собственности?

19. Использование каких методов при оценке нематериальных активов предусматривает доходный подход?

20. Использование каких методов при оценке нематериальных активов предусматривает затратный подход?

21. Какими причинами обусловлена сложность оценки земли как объекта недвижимости?

22. Что является целью кадастровой оценки земли?

23. Что является целью рыночной оценки земли?

24. Какие методы применяются при оценке земельных участков?

Тест

Закончите фразу, выбрав правильный ответ из предложенных вариантов.

1. К недвижимости относятся:

- а) капитал и резервы;
- б) земля и постройки на ней;
- в) внеоборотные активы.

2. Основные принципы оценки недвижимости объединены:

- а) в 2 группы;
- б) в 3 группы;
- в) в 4 группы.

3. Стоимость обмена относится:

- а) к рыночной стоимости;
- б) к налоговой стоимости;
- в) к восстановительной стоимости.

4. Стоимость в использовании включает в себя:

- а) рыночную стоимость;
- б) восстановительную стоимость;
- в) арендную стоимость.

5. Доходный подход к оценке недвижимости включает в себя:

- а) метод экспертных оценок;
- б) метод капитализации доходов;
- в) метод дисконтирования денежных потоков.

6. Валовой рентный мультипликатор – это:

- а) отношение валовой цены к продажному доходу;
- б) отношение продажной цены к валовому доходу;
- в) отношение отпускной цены к валовому обороту.

7. Одним из методов оценки при затратном подходе является:
- а) метод прямого счета;
 - б) метод экстраполяции;
 - в) метод поэлементного расчета.
8. Оценку нематериальных активов осуществляют:
- а) в иностранной валюте, путем пересчета национальной валюты по курсу Национального банка;
 - б) в рублях, путем пересчета иностранной валюты по курсу Национального банка;
9. Одним из принципов определения рыночной стоимости интеллектуальной собственности является принцип:
- а) полезности;
 - б) внутреннего влияния;
 - в) статичности.
10. Специальный метод для оценки стоимости репутации предприятия – это:
- а) метод дисконтирования денежных потоков;
 - б) метод экстраполяции;
 - в) метод избыточных прибылей.
11. Все виды стоимости недвижимости с целью оценки делятся:
- а) на стоимость обмена и рыночную стоимость;
 - б) на стоимость обмена и стоимость в использовании;
 - в) на рыночную стоимость и ликвидационную стоимость.
12. Рыночный подход к оценке недвижимости предполагает использование:
- а) метода валового рентного мультипликатора;
 - б) метода сравнения продаж;
 - в) все ответы верны.
13. Исходя из целей оценки недвижимости объектами оценки могут быть:
- а) отдельно взятая машина или оборудование;
 - б) множество условно независимых друг от друга единиц оборудования;
 - в) комплекс технических средств;
 - г) все ответы верны.

14. Рыночный подход основан на принципе эффективного функционирования рынка, на котором:

- а) инвесторы приобретают одни, а реализуют другие активы;
- б) инвесторы приобретают и продают активы аналогичного типа.

15. Стоимость нематериальных активов измеряют через определение:

- а) экономии на расходах в результате применения ноу-хау;
- б) стоимости недвижимого имущества.

16. К стоимости обмена относится:

- а) залоговая стоимость;
- б) восстановительная стоимость;
- в) балансовая стоимость.

17. Базовым для метода сравнения продаж является принцип:

- а) замещения;
- б) обмена;
- в) сбалансированности.

18. При оценке гудвилла ожидаемая прибыль оценивается на срок:

- а) не более 5 лет;
- б) не более 3 лет;
- в) не более 1 года.

19. Метод избыточных прибылей при оценке стоимости нематериальных активов используется:

- а) для учета себестоимости;
- б) для учета затрат;
- в) для учета стоимости гудвилла.

20. Целью рыночной оценки земли является:

- а) оценка стоимости всех земельных участков области;
- б) оценка стоимости единичного земельного участка;
- в) оценка стоимости нескольких земельных участков.

21. На представлении пользователя основан принцип:

- а) ожидания;
- б) вклада;
- в) спроса и предложения.

22. На первом этапе процедуры оценки недвижимости методом капитализации доходов оценивают:

- а) потенциальный валовой доход;
- б) прогнозируемый чистый операционный доход;
- в) прогноз потока будущих доходов.

23. Отношение продажной цены к валовому доходу называется:

- а) валовым рентным мультипликатором;
- б) потенциальным валовым доходом;
- в) дисконтной ставкой.

24. Стоимость объекта недвижимости, определяемая исходя из его доходности для конкретного лица, – это:

- а) ликвидационная стоимость;
- б) страховая стоимость;
- в) инвестиционная стоимость.

25. Стоимость, равная сумме расходов на воспроизводство точной копии объекта, – это:

- а) балансовая стоимость;
- б) налогооблагаемая стоимость;
- в) восстановительная стоимость.

26. Метод освобождения от роялти используют при оценке:

- а) патентов и лицензий;
- б) денежных потоков;
- в) договоров и соглашений.

27. Рыночный подход при оценке стоимости нематериальных активов основан на принципе:

- а) эффективности функционирования рынка;
- б) замещения;
- в) полезности.

28. Размер роялти устанавливается на основании:

- а) указаний правительства;
- б) анализа рынка;
- в) анализа прибыли организации.

Практическое задание

Подготовьте сообщение (презентацию, видео) на одну из тем:

- Методологические и практические проблемы оценки объектов недвижимости в современных условиях.
- Особенности оценки нематериальных активов: отечественный и зарубежный опыт.

Задачи

Задача 1.1. Оцениваемый объект недвижимости будет приносить чистый операционный доход в размере 14 000 усл. ед. ежегодно в течение 8 лет. Предположительно через 8 лет объект будет продан за 800 000 усл. ед. Рассчитайте текущую стоимость оцениваемого объекта при рыночной ставке дохода, равной 12%.

Задача 1.2. Рыночная стоимость активов предприятия оценивается в 40 000 усл. ед. Нормализованная чистая прибыль – 8 000 усл. ед. Средний доход на акции равен 15%. Ставка капитализации – 20%. Необходимо оценить стоимость гудвилла.

Задача 1.3. Определите полную стоимость объекта недвижимости и его рыночную стоимость, если на участке имеется дом площадью 2 500 м². При этом стоимость воспроизводства дома, включая прямые и косвенные затраты, составляет 50 усл. ед. за 1 м², стоимость воспроизводства гаража площадью 300 м² – 20 усл. ед. за 1 м², стоимость воспроизводства всех сооружений во дворе – 10 000 усл. ед., общий устранимый физический износ – 5 000 усл. ед., общее неустраняемое функциональное устаревание – 5 000 усл. ед., стоимость земли исходя из сопоставимых продаж – 50 000 усл. ед.

Задача 1.4. Рассчитайте общую стоимость офиса, используя метод затратного подхода, если стоимость участка земли составляет 480 000 усл. ед., полная стоимость воспроизводства здания офиса – 1 500 000 усл. ед., общий износ здания – 20% восстановительной стоимости.

Задача 1.5. Действительный валовой доход от объекта недвижимости составляет 1 200 000 усл. ед. в год, операционные расходы равны 1 000 усл. ед. за 1 м² в год, площадь здания – 300 м², а ставка капитализации исчислена на уровне 10%. Рассчитайте стоимость данного объекта недвижимости.

Задача 1.6. Оцениваемый объект недвижимости представлен земельным участком и отдельно стоящим зданием на нем. Полная стоимость воспроизводства здания рассчитана на уровне 20 000 000 усл. ед., физический износ составляет 10%, функциональный износ – 5%. Стоимость оцениваемого объекта рассчитана на уровне 18 000 000 усл. ед. Определите рыночную стоимость земельного участка.

Задача 1.7. Оцениваемый объект недвижимости представлен земельным участком и отдельно стоящим зданием на нем. Полная стоимость воспроизводства здания рассчитана на уровне 11 000 000 усл. ед., обнаружены признаки физического износа. Стоимость воспроизводства оценена на уровне 10 500 000 усл. ед. Рыночная стоимость земельного участка составляет 2 000 000 усл. ед. Рассчитайте стоимость оцениваемого объекта недвижимости.

Задача 1.8. Транспортное средство, приносящее за год чистый операционный доход 20 000 усл. ед., было оценено в 250 000 усл. ед. Определите величину коэффициента капитализации.

Задача 1.9. Определите стоимость машинного комплекса для изготовления желобов водослива и других деталей из металлического листа методом прямой капитализации. Объем выпускаемой продукции – 11 200 погон. м в год. Цена за единицу продукции – 9,4 усл. ед. за 1 погон. м. Затраты на производство единицы продукции (без амортизации) – 7,7 усл. ед. за 1 погон. м. Площадь, занимаемая машинным комплексом, – 320 м². Цена здания – 250 усл. ед. за 1 м². Годовая норма амортизации здания – 2,5%. Срок службы машинного комплекса n составляет 12 лет. Ставка дисконта r равна 0,22.

Задача 1.10. Определите стоимость машинного комплекса для изготовления металлических дверей методом дисконтирования чистых доходов. Объем выпускаемой продукции – 2 150 шт. в год. Чистый доход на единицу продукции – 7 усл. ед. Стоимость здания – 50 000 усл. ед. Срок службы машинного комплекса n составляет 8 лет. Остаточная стоимость машинного комплекса к концу 8-го года – 1 100 усл. ед. Ставка дисконта r равна 0,22.

Задача 1.11. Рассчитайте стоимость товарного знака методом освобождения от роялти по валовой выручке, используя капитализацию. Выручка составляет 161 812 усл. ед. в месяц. Долгосрочные

темпы роста – 5%. Ставка роялти – 3%. Безрисковая ставка – 7%. Риск инвестирования в объект оценки – 17%.

Задача 1.12. Рассчитайте совокупный денежный поток за 3 года от использования патента на изобретение методом освобождения от роялти по валовой прибыли. В первый год выручка составит 1 000 000 усл. ед. Темпы прироста выручки – 17% в год. Себестоимость составляет 87%. Ставка роялти – 30%. Расходы на поддержание патента в силе – 12 670 усл. ед. в год.

Задача 1.13. Рассчитайте стоимость простой лицензии на программу для ЭВМ методом сравнения рыночных продаж. Стоимость аналога 1 составляет 155 000 усл. ед., аналога 2 – 190 000 усл. ед. Аналог 1 хуже оцениваемой лицензии на 15%, аналог 2 – лучше на 5%. Вес аналога 1 – 25%, аналога 2 – 75%.

Задача 1.14. Рассчитайте стоимость исключительной лицензии на объект интеллектуальной собственности (ОИС) методом преимущества в прибыли, используя капитализацию. Прибыль до использования ОИС составляла 13 000 усл. ед. на 1 ед. продукции. После внедрения ОИС прибыль составила 14 000 усл. ед. на 1 ед. продукции. Объем реализации – 63 500 шт. в год. Ставка капитализации – 25%. Долгосрочные темпы роста – 5%.

Задача 1.15. Стоимость лицензии составляет 30% от ожидаемой прибыли покупателя лицензии. Среднегодовой выпуск продукции равен 10 000 ед. Цена единицы продукции – 5 000 усл. ед. Срок действия лицензии – 7 лет. Период освоения предмета лицензии – 1 год. Норма прибыли равна 20%. Определите стоимость лицензии.

Задача 1.16. Стоимость товарного знака равна 30% от прибыли реализации продукции, защищенной этим товарным знаком. Ожидается, что объем реализуемой продукции за срок действия товарного знака составит 300 000 ед. Предполагаемая цена единицы продукции, защищенной товарным знаком, равна 5 000 усл. ед. Норма прибыли – 20%. Определите стоимость товарного знака.

Тема 2. ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ТОВАРНО-МАТЕРИАЛЬНЫХ ЗАПАСОВ

План

1. Сущность и характеристика товарно-материальных запасов.
2. Классификация товарно-материальных запасов.
3. Стимулы к созданию запасов.
4. Основные задачи оценки товарно-материальных запасов.
5. Особенности учета товарно-материальных запасов.
6. Особенности оценки отдельных видов товарно-материальных запасов.

Вопросы для самоподготовки

1. Что является товарно-материальными запасами?
2. Какие существуют виды товарно-материальных запасов?
3. Что является основной функцией запасов?
4. На какие виды подразделяются совокупные запасы?
5. Какие запасы относятся к производственным запасам?
6. Какие запасы относятся к товарным запасам?
7. На какие категории подразделяются запасы в зависимости от их целевого назначения?
8. Какие возникают виды издержек при наличии дефицита запасов?
9. Каковы причины избыточных заказов товаров?
10. От каких факторов зависит определение точного уровня необходимых резервных запасов?
11. Что является целью оценки товарно-материальных запасов?
12. Что можно отнести к задачам оценки товарно-материальных запасов?
13. Какие источники являются информационной базой аудита товарно-материальных запасов?
14. В какой последовательности проводят оценку операций с товарно-материальными запасами?
15. Что должна включать в себя фактическая себестоимость товарно-материальных запасов?
16. Какие методы оценки себестоимости товарно-материальных запасов применяются в момент списания их с баланса?
17. Какие затраты можно отнести к фактическим затратам на приобретение товарно-материальных запасов?

Тест

Закончите фразу, выбрав правильный ответ из предложенных вариантов.

1. Основная функция запасов – это:
 - а) обеспечение потребности;
 - б) распределение товаров;
 - в) обеспечение производства.

2. Запасы по месту нахождения и исполняемой функции подразделяются:
 - а) на торговые и производственные;
 - б) на товарные и производственные;
 - в) на предпринимательские и товарные.

3. В зависимости от целевого назначения запасы подразделяются:
 - а) на технологические, текущие и резервные;
 - б) на текущие, сезонные и страховые;
 - в) на технические и резервные.

4. Запасы, которые движутся из одной части логической системы в другую, – это:
 - а) текущие запасы;
 - б) технологические запасы;
 - в) резервные запасы.

5. Запасы, создаваемые в течение среднестатистического производственного периода, – это:
 - а) технологические запасы;
 - б) резервные запасы;
 - в) текущие запасы.

6. Задачами оценки товарно-материальных запасов являются:
 - а) проверка реальности оценки товарно-материальных запасов;
 - б) установление полноты и своевременности оприходования и обоснованности списания товарно-материальных запасов;
 - в) все ответы верны.

7. Фактическая себестоимость запасов, приобретенных за плату, – это:

а) сумма действительных затрат на приобретение, включая НДС, а также иные возмещаемые налоги;

б) сумма действительных затрат на приобретение, за исключением НДС, а также иные возмещаемые налоги.

8. В фактические затраты на приобретение товарно-материальных запасов не включают:

а) общехозяйственные и иные накладные расходы, кроме расходов, непосредственно связанных с приобретением данных запасов;

б) общепроизводственные и иные накладные расходы;

в) коммерческие расходы.

9. Переходящие запасы – это:

а) остатки материальных ресурсов на конец отчетного периода;

б) остатки запасов при сезонном характере производства;

в) дополнительные производственные запасы.

10. Запасы, выполняющие функцию аварийного источника снабжения, – это:

а) текущие запасы;

б) технологические запасы;

в) резервные запасы.

11. Целью оценки товарно-материальных запасов является:

а) проведение инвентаризации;

б) определение реальной стоимости товарно-материальных запасов;

в) формирование мнения о достоверности показателей финансовой отчетности и о соответствии применяемой в организации методики учета и налогообложения операций с товарно-материальными запасами действующим в Республике Беларусь нормативным документам.

12. Согласно стандарту бухгалтерского учета основной оценкой товарно-материальных запасов является их:

а) фактическая стоимость;

б) фактическая себестоимость;

в) фактическое наличие.

13. При оценке себестоимости товарно-материальных запасов в момент списания с баланса не применяется метод:

- а) средневзвешенной стоимости;
- б) специфической идентификации;
- в) среднеарифметической стоимости.

14. Сумма денежных средств, которая может быть получена в результате продажи оборотных активов, – это:

- а) текущая рыночная стоимость;
- б) текущая стоимость;
- в) залоговая стоимость.

15. Ограничителем на размер товарно-материальных запасов являются:

- а) издержки складирования;
- б) издержки хранения;
- в) издержки производства.

16. Длительно неиспользуемые запасы – это:

- а) гарантийные запасы;
- б) страховые запасы;
- в) неликвидные запасы.

17. Запасы, находящиеся на момент учета в процессе транспортировки от поставщика к потребителю, – это:

- а) производственные запасы;
- б) товарные запасы;
- в) запасы в пути.

18. Одним из стимулов к созданию запасов является их:

- а) дефицит;
- б) профицит;
- в) темп роста.

19. Издержки, которые измеряются в показателях выручки, потерянной из-за неосуществления торговой сделки, – это:

- а) издержки в связи с невыполнением заказа;
- б) издержки в связи с потерей сбыта;
- в) издержки в связи с потерей заказчика.

20. Фактическая себестоимость запасов при их изготовлении самим предприятием устанавливается исходя из фактических затрат, связанных:

- а) с производством этих запасов;
- б) со складированием этих запасов;
- в) с сертификацией этих запасов.

21. Запасы, которые выделяются из производственных при необходимости дополнительной их подготовки перед использованием в производстве, – это:

- а) переходящие запасы;
- б) подготовительные запасы;
- в) сезонные запасы.

22. Гарантийный запас предназначен для:

- а) обеспечения непрерывного производства;
- б) непрерывного снабжения в случае непредвиденных обстоятельств;
- в) непрерывного производственного процесса между двумя поставками.

24. При оценке себестоимости товарно-материальных запасов в момент списания с баланса не применяется метод:

- а) средневзвешенной стоимости;
- б) специфической идентификации;
- в) среднеарифметической стоимости.

Практические задания

Задание 2.1. Подготовьте сообщение (презентацию, видео) на одну из тем:

- Материально-техническое снабжение предприятия: современное состояние и перспективы развития.
- Инвестирование в товарно-материальные запасы: опыт преуспевающих предприятий.

Задание 2.2. На основании форм статистической и бухгалтерской отчетности изучите структуру и потребности товарно-материальных запасов по конкретному предприятию в динамике.

Задачи

Задача 2.1. Объем реализованной продукции за отчетный год составил 80 млрд р. при сумме среднегодовых остатков оборотных средств – 15 млрд р. Прибыль от реализации продукции – 3,5 млрд р.

Определите показатели эффективности использования оборотных средств:

- коэффициент оборачиваемости оборотных средств;
- коэффициент загрузки оборотных средств;
- продолжительность одного оборота в днях;
- рентабельность оборотных средств.

Задача 2.2. На основании данных, приведенных в таблице 1, определите сумму высвободившихся оборотных средств в стоимостном выражении за год в результате ускорения их оборачиваемости.

Таблица 1 – Исходные данные для определения эффективности использования оборотных средств, млн р.

Показатели	Предшествующий год	Отчетный год
1. Среднегодовые остатки оборотных средств	200	220
2. Реализованная продукция	4 000	5 280

Задача 2.3. Рассчитайте величину запасов предприятия, если годовая себестоимость продаж продукции составляет 140 млн р., а необходимый период хранения запасов в среднем составляет 30 дней.

Задача 2.4. Программа выпуска изделий за полугодие – 2 000 шт., чистая масса одного изделия – 10 кг; потери при ковке – 3,1 кг; отходы в стружку – 3,7 кг; шлифовальная пыль – 0,8 кг. Периодичность поставки металла – 30 дней.

Определите норму расхода и коэффициент полезного использования металла на изготовление одного изделия, величину текущего и страхового запаса металла.

Задание 2.5. Производственная программа за год составляет 950 изделий. Себестоимость единицы изделия – 250 тыс. р. Затраты возникают равномерно в течение 30 дней производственного цикла. Стоимость потребляемого сырья на единицу изделия – 110 тыс. р.,

время нахождения сырья на складе – 20 дней. Время нахождения готовой продукции на складе – 10 дней. Определите стоимость производственного запаса, незавершенного производства, запаса готовой продукции и их общую сумму.

Задание 2.6. Годовая производственная программа – 5 000 изделий, себестоимость одного изделия 45 тыс. р., коэффициент нарастания затрат – 0,65, производственный цикл – 15 дней. Расход основных материалов на одно изделие – 23 тыс. р. при норме запаса 36 дней. Расход вспомогательных материалов на годовой выпуск – 800 тыс. р. при норме запаса 30 дней; топлива – 500 тыс. р. при норме запаса 28 дней. Норма запаса готовой продукции составляет 10 дней при среднесуточном выпуске 625 тыс. р.

Определите нормативы оборотных средств по элементам: производственные запасы, незавершенное производство и готовая продукция, а также их общую сумму.

Задача 2.7. Рассчитайте норматив оборотных средств в запасах сырья, основных материалов и покупных полуфабрикатов. Время пребывания оборотных средств в текущем запасе – 10 дней, страховом – 1 день, транспортном – 3 дня, технологическом – 6 дней. Среднедневной расход оборотных средств составляет 347 тыс. р.

Задача 2.8. Рассчитайте норматив оборотных средств в целом по готовой продукции. Норма оборотных средств по запасам готовой продукции на складе – 4 дня, норма оборотных средств по товарам отгруженным – 3 дня, предполагаемый выпуск готовой продукции в IV квартале по производственной себестоимости – 3 600 тыс. р.

Задача 2.9. Определите потребность в оборотных средствах по товарным запасам, если известно, что оборот товаров по покупным ценам в первом полугодии текущего года составляет 980 млн р., а норма товарных запасов – 6 дней.

Задача 2.10. Расход основного вида сырья на производство продукции в среднем на квартал составляет 10 250 тыс. усл. ед. Норма производственного запаса равна 26 дням. Определите потребность предприятия в данном виде производственного запаса. Укажите, за счет каких факторов возможно снижение нормы запаса и, соответственно, норматива.

Задача 2.11. Годовая потребность в основных материалах составляет 4 тыс. т. Цена 1 т – 96 тыс. усл. ед. Затраты на размещение одного заказа поставки составляют 24 тыс. усл. ед. Годовые затраты на хранение 1 т материалов составляют 6,8 тыс. усл. ед. Годовая доходность альтернативных вариантов использования активов – 20%. В течение года потребление материалов осуществляется равномерно.

Определите:

- оптимальный размер заказа;
- минимальные общие затраты на управление запасами;
- оптимальное число заказов в год;
- как изменятся общие затраты, если оптимальный размер заказа увеличить или уменьшить на 10%;
- экономию, полученную в результате оптимизации поставки по сравнению с ситуацией:
 - а) когда закупка материалов осуществляется в разовом порядке в начале года;
 - б) когда закупка осуществляется ежеквартально;
 - в) когда закупка осуществляется ежегодно.

Задача 2.12. В течение года фирме требуется 25 000 кг краски. Цена 1 кг – 15 тыс. усл. ед., затраты на размещение одного заказа – 100 тыс. усл. ед. Годовые затраты хранения 1 кг – 1 000 тыс. усл. ед. Годовая доходность альтернативных вариантов использования активов – 10%. В течение года потребление краски осуществляется равномерно.

Определите:

- оптимальный размер поставки;
- минимальные общие затраты на управление запасами;
- как на размер общих затрат повлияет повышение цены краски в 2 раза;
- как на периодичность закупок краски повлияет уменьшение затрат на размещение одного заказа поставки на 30%.

Задача 2.13. Предприятие в течение года закупает и реализует 36 тыс. единиц товара. Цена закупки составляет 12 тыс. усл. ед. Затраты на размещение заказа поставки 250 тыс. усл. ед. Удельные затраты на хранение товара – 30% от стоимости товара. Предприятие закупает товар 2 раза в месяц, т. е. 24 раза в год. Определите оптимальный размер закупки, количество закупок в год и суммарные расходы на обслуживание запасов.

Тема 3. МЕТОДЫ И МОДЕЛИ ОЦЕНКИ ЧЕЛОВЕЧЕСКОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

План

1. Человеческий капитал. Инвестиции в человеческий капитал.
2. Методы оценки человеческого капитала предприятия.
3. Модели оценки и учета человеческого капитала.
4. Использование модели активов в оценке объектов интеллектуальной собственности.
5. Оценка активов структурного капитала предприятия.
6. Затратный подход к оценке человеческого капитала.
7. Доходный подход к оценке человеческого капитала.
8. Экспертный подход к оценке человеческого капитала.
9. Сравнительный подход к оценке человеческого капитала.

Вопросы для самоподготовки

1. С помощью каких показателей можно оценить человеческий капитал?
2. Каким образом осуществляется процесс инвестирования в человеческий капитал?
3. Что подразумевает процесс накопления и формирования человеческого капитала на микроуровне?
4. Какие методы применяются для оценки человеческого капитала предприятия?
5. Что называют гудвиллом?
6. На чем основаны модели активов?
7. На чем основаны модели полезности?
8. На какие факторы оказывает влияние оценка человеческого капитала?
9. Из каких элементов состоит человеческий капитал предприятия как система?
10. Что может являться объектом интеллектуальной собственности?
11. Как подразделяются интеллектуальные ценности предприятия?
12. По каким компонентам осуществляется оценка активов структурного капитала?
13. Какие этапы включает в себя процесс оценки клиентского капитала?
14. Какие методы затратного подхода применяются для оценки человеческого капитала?

15. Какие методы доходного подхода применяются для оценки человеческого капитала?

16. Какие методы экспертного подхода применяются для оценки человеческого капитала?

17. Какие методы сравнительного подхода применяются для оценки человеческого капитала?

Тест

Закончите фразу, выбрав правильный ответ из предложенных вариантов.

1. Человеческий капитал оценивается:

- а) количественно;
- б) качественно;
- в) все ответы верны.

2. Затраты, произведенные в целях увеличения производительности труда и способствующие росту будущих доходов, – это:

- а) инвестиции в человеческий капитал;
- б) инновации в человеческий капитал.

3. В оценке и учете человеческого капитала используются модели:

- а) пассивов;
- б) полезности;
- в) активов;
- г) дисконтирования.

4. Структурный капитал включает в себя:

- а) систему менеджмента;
- б) организационную структуру предприятия;
- в) корпоративную культуру;
- г) все ответы верны.

5. Индикаторами уровня развития корпоративной культуры являются:

- а) рейтинг предприятия;
- б) наличие миссии;
- в) наличие сертификата качества;
- г) все ответы верны.

6. Затратный подход к оценке человеческого капитала реализуется при помощи:

- а) косвенного и прямого способа;
- б) горизонтального и вертикального способа.

7. Суть метода сравнений состоит:

- а) в выявлении различий между объектом оценки и аналогом;
- б) в выявлении сходства между аналогами;
- в) в выявлении различий между объектами.

8. Элементами человеческого капитала предприятия являются:

- а) интеллектуальный капитал;
- б) структурный капитал;
- в) социальный капитал;
- г) все ответы верны.

9. Среднему уровню интеллектуальности соответствует значение:

- а) 0,6;
- б) 0,85;
- в) 1.

10. К затратам предприятия по накоплению человеческого капитала, его формированию и восстановлению относят затраты:

- а) на повышение квалификации работников;
- б) на медицинское обследование;
- в) на затраты на охрану труда;
- г) все ответы верны.

11. Модель оценки человеческого капитала, основанная на оценке эффекта от тех или иных кадровых инвестиций – это:

- а) модель инвестиций;
- б) модель активов;
- в) модель полезности.

12. Затратный подход к оценке человеческого капитала не может быть реализован:

- а) косвенным методом;
- б) прямым методом;
- в) сравнительным методом.

13. При оценке структурного капитала не изучают:

- а) социальный капитал;
- б) потребительский капитал;
- в) интеллектуальный капитал.

14. Расходы на рекламу включает в себя:

- а) потребительский капитал;
- б) социальный капитал;
- в) клиентский капитал.

15. Оценка величины человеческого капитала предполагает:

- а) подсчет затрат предприятия по накоплению человеческого капитала;
- б) подсчет прибыли и убытков предприятия;
- в) подсчет объема продаж и рентабельности.

16. Гудвилл – это:

- а) стоимость надбавки к цене бизнеса при его купле-продаже за деловую репутацию;
- б) балансовая стоимость предприятия;
- в) стоимостная оценка человеческого капитала.

17. Модели активов основаны:

- а) на учете затрат на человеческий капитал и его амортизацию;
- б) на учете прибылей и убытков предприятия;
- в) на учете доходов и расходов предприятия.

18. С помощью моделей полезности оценивают эффект:

- а) от кадровых инвестиций;
- б) от инноваций в человеческий капитал;
- в) от кадровых перестановок.

19. По содержанию и функциональному назначению выделяют знания:

- а) общественно новые и субъективно новые;
- б) объективно новые и субъективно новые.

20. К интеллектуальным ценностям предприятия относятся:

- а) технические результаты;

- б) рыночные интеллектуальные ценности;
- в) знания и навыки;
- г) все ответы верны.

21. Интеллектуальный капитал классифицируют применительно к специфике специализации предприятия:

- а) на высокий, средний и ниже среднего уровни интеллектуальности;
- б) на высокий и низкий уровни интеллектуальности;
- в) на 1, 2 и 3 уровни интеллектуальности.

22. Показателями уровня развития социального капитала служат:

- а) доверие, партнерство, гражданская активность и социальные связи;
- б) миссия, цели и задачи предприятия;
- в) уровень и структура доходов от продаж.

Практические задания

Задание 3.1. Подготовьте сообщение (презентацию, видео) на одну из тем:

- Вложения в человеческий капитал: современные аспекты и проблемы.
- Интеллектуальные ценности как результат функционирования человеческого капитала.

Задание 3.2. На основании форм статистической отчетности по конкретному предприятию изучите:

- структуру кадрового состава работников предприятия по различным критериям в динамике, сделав вывод о ее изменении;
- повышение квалификации работников в динамике;
- состав и структуру затрат на развитие человеческого капитала в динамике;
- структурный капитал предприятия;
- производительность труда работников в динамике;
- инвестиции в человеческий капитал и их эффективность.

На основании проведенных расчетов дайте количественную и качественную оценку человеческого капитала предприятия. Сделайте вывод об изменении ее в динамике.

Задачи

Задача 3.1. Основными видами деятельности ООО «Титан» являются оказание услуг общественного питания и оптовая торговля. Персонал предприятия ООО «Титан» в 2013 г. насчитывал 290 человек. Образовательный уровень персонала характеризуется следующими показателями: 17 сотрудников имеют высшее профессиональное образование, 1 – неоконченное высшее, 93 – среднее специальное образование и 179 сотрудников имеют общее среднее образование.

Средний стаж работы по специальности составляет 9,5 года, средний возраст – 48 лет.

Годовой фонд заработной платы предприятия в 2013 г. составил 14 618,2 млн р.

Прибыль, отраженная в бухгалтерском учете, составила в 2013 г. 1 246,3 млн р., в 2012 г. – 1 231,76 млн р.

Общие расходы на персонал в 2013 г. – 15 988,04 млн р., в 2012 г. – 5 302,5 млн р.

Инвестиции в персонал в 2013 г. составили 16,2 млн р.

Эквивалент полного рабочего времени сотрудника в среднем составил в 2013 г. 1 824 ч, в 2012 г. – 1 870 ч.

Рассчитайте стоимость человеческого капитала предприятия.

Задача 3.2. Персонал предприятия насчитывал в 2013 г. 824 человека. Образовательный уровень персонала характеризуется следующими показателями: 165 сотрудников имеют высшее профессиональное образование, 198 – среднее специальное образование и 461 сотрудник имеет общее среднее образование.

Средний стаж работы по специальности составляет 15 лет, средний возраст – 44 года.

Годовой фонд заработной платы предприятия в 2013 г. составил 72 268,0 млн р., в 2012 г. – 62 379,5 млн р.

Прибыль, отраженная в бухгалтерском учете, составила в 2013 г. 3 536 млн р., в 2012 г. – 9 124 млн р.

Общие расходы на персонал в 2013 г. – 87 999,0 млн р., в 2012 г. – 75 727,5 млн р.

Инвестиции в персонал в 2013 г. составили 460 млн р., в 2012 г. – 599 млн р.

Эквивалент полного рабочего времени сотрудника в среднем составил в 2013 г. 1 810 ч, в 2012 г. – 1 832 ч.

Рассчитайте стоимость человеческого капитала предприятия.

Тема 4. ИТОГОВАЯ ВЕЛИЧИНА СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

План

1. Согласование данных в итоговую оценку стоимости.
2. Международные стандарты оценки.
3. Основные задачи и требования к содержанию отчета об оценке.
4. Обоснование выбора тех или иных методов итоговой оценки.
5. Особенности выбора и согласования подходов к оценке при определении стоимости имущества предприятия.
6. Структура и содержание отчета об оценке предприятия.

Вопросы для самоподготовки

1. Что понимается под итоговой величиной стоимости объекта оценки?
2. Что подразумевает процесс согласования результатов оценки?
3. Какую роль играют весовые коэффициенты при проведении итоговой оценки стоимости объекта?
4. Какие методы согласования результатов оценки предполагает международная практика оценки бизнеса?
5. Какие методы относятся к основным методам выбора весовых коэффициентов?
6. Что можно отнести к достоинствам метода анализа иерархий?
7. Какие основные задачи стоят перед оценщиком при написании отчета об оценке?
8. Какая информация должна содержаться в отчете об оценке?
9. Что включает в себя структура отчета об оценке предприятия?

Тест

Закончите фразу, выбрав правильный ответ из предложенных вариантов.

1. В соответствии с законодательством Республики Беларусь, если в договоре об оценке не предусмотрено иное, то итоговое значение стоимости объекта оценки должно быть выражено:
 - а) в рублях в виде единой величины;
 - б) в долларах США в виде единой величины;
 - в) в евро в виде единой величины.

2. Величина стоимости объекта оценки, полученная как итог обоснованного оценщиком обобщения результатов расчетов стоимости объекта оценки при использовании различных подходов к оценке, – это:

- а) нормативная величина стоимости объекта;
- б) первоначальная величина стоимости объекта;
- в) итоговая величина стоимости объекта.

3. На основе округленных весов рассчитывается:

- а) согласованная стоимость оцениваемого имущества;
- б) балансовая стоимость оцениваемого имущества;
- в) величина стоимости объекта оценки.

4. Весовые коэффициенты, выбранные для каждого подхода к оценке, округляются с точностью:

- а) до 5%;
- б) до 10%;
- в) до 15%;
- г) до 20%.

5. При согласовании стоимости объекта оценки учитываются:

- а) полнота и достоверность информации;
- б) соответствие цели оценки;
- в) преимущества и недостатки подходов к конкретной ситуации;
- г) все ответы верны.

6. Наиболее распространенным способом согласования является механизм усреднения результатов оценки на основе:

- а) весовых коэффициентов;
- б) средних значений;
- в) факторного анализа.

7. Международными стандартами оценки бизнеса рекомендуется применять:

- а) затратный подход;
- б) сравнительный подход;
- в) доходный подход;
- г) все ответы верны.

8. Подход, который учитывает рыночную ситуацию, – это:

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

9. Томасом Саати был разработан следующий метод выбора весовых коэффициентов:

- а) метод логического анализа;
- б) метод анализа иерархий;
- в) метод расстановки приоритетов.

10. Достоинством метода анализа иерархий является:

- а) численная оценка превосходства одной альтернативы над другой посредством шкалы;
- б) возможность оценивать альтернативы с учетом иерархичности уровней;
- в) использование парных сравнений, что упрощает выбор весовых коэффициентов при анализе трех и более альтернатив;
- г) все ответы верны.

11. Для определения весов различных подходов используются четыре критерия, которыми описываются те или иные преимущества или недостатки примененного метода расчета с учетом особенностей оценки конкретного объекта. В данном утверждении приводится характеристика:

- а) метода согласования по критериям;
- б) метода расстановки приоритетов;
- в) метода анализа иерархий.

12. Наиболее распространенным методом выбора весовых коэффициентов на практике является:

- а) метод согласования по критериям;
- б) метод анализа иерархий;
- в) метод логического анализа.

13. Оценку отчета должен проводить:

- а) руководитель организации;
- б) независимый оценщик;
- в) финансовый директор.

14. Отчет подписывается и заверяется печатью:

- а) директором;
- б) оценщиком;
- в) не подписывается;
- г) нет правильного ответа.

15. Отчет об оценке должен содержать:

- а) название объекта и адрес;
- б) юридические права и ограничения;
- в) физическое состояние объекта и его стоимостные характеристики;
- г) все ответы верны.

16. Результаты оценки действительны:

- а) неограниченное время;
- б) до первого января следующего года;
- в) до указанной даты оценки.

17. Указ Президента Республики Беларусь, в котором установлены общие требования к оформлению результатов оценки, – это указ:

- а) «Об оценочной деятельности в Республике Беларусь»;
- б) «Об интеллектуальной собственности Республики Беларусь»;
- в) «Об инновационной деятельности в Республике Беларусь».

18. Копии документов, характеризующих академическое образование и профессиональную подготовку оценщиков, приводятся:

- а) в разделе «Краткая характеристика отрасли»;
- б) во введении;
- в) в приложении.

19. В основу структуры отчета об оценке стоимости объекта заложен принцип:

- а) от общего к частному;
- б) от частного к общему;
- в) от большего к меньшему.

20. Информация о конкуренции в отрасли размещена в разделе:

- а) «Краткая характеристика отрасли»;
- б) «Краткая характеристика предприятия»;
- в) «Анализ финансового состояния».

21. Перечень выпускаемых товаров и услуг отражается в разделе:

- а) «Введение»;
- б) «Анализ финансового состояния»;
- в) «Краткая характеристика предприятия».

22. Заключительный раздел отчета посвящен:

- а) методам оценки, которые применялись для оценки данного предприятия;
- б) анализу рассчитанных показателей;
- в) показателям ликвидности.

Практические задания

Задание 4.1. Подготовьте сообщение (презентацию, видео) на одну из тем:

- Международные стандарты оценки бизнеса, их применение в оценочной деятельности Республики Беларусь.
- Основные требования к содержанию и оформлению отчета об оценке.

Задание 4.2. На основании форм статистической и бухгалтерской отчетности конкретного предприятия определите итоговую величину стоимости предприятия, используя изученные подходы к оценке стоимости.

Задачи

Задача 4.1. Оценивается пакет акций ОАО «Витязь», размер пакета – 40%. Вторым акционером является держатель 60% акций. Стоимость бизнеса ОАО «Витязь» (стоимость 100% акций), оцененная методом дисконтирования денежных потоков, составила 1 000 000 усл. ед.

Стоимость бизнеса ОАО «Витязь» (стоимость 100% акций), оцененная методом чистых активов, составила 1 200 000 усл. ед. Стоимость 1 акции ОАО «Витязь», рассчитанная методом рынка капитала, составила 3 усл. ед., количество акций в обращении – 220 000. Оценщик присвоил подходам следующие веса: доходный – 0,3; затратный – 0,3; сравнительный – 0,4. Определите итоговое значение стоимости 40% акций ОАО «Витязь».

Задача 4.2. Чистая прибыль последнего года прогнозного периода составила 400 млн р. Ставка по банковскому депозиту – 10%. Прогнозируемый укрупненный баланс предприятия последнего года прогнозного периода приведен в таблице 2.

Таблица 2 – Укрупненный баланс предприятия, млн р.

АКТИВ		ПАССИВ	
Раздел	Значение показателя	Раздел	Значение показателя
1. Внеоборотные активы	1 800	3. Капитал и резервы	1 600
2. Оборотные активы	1 700	4. Обязательства	100
Итого	3 500	Итого	300

Определите итоговую остаточную стоимость предприятия, используя затратный и доходный подходы, если коэффициенты значимости затратной и доходной составляющих равны 0,4 и 0,6 соответственно.

Задача 4.3. Результаты оценки стоимости предприятия на основе затратного, доходного и сравнительного подходов приведены в таблице 3.

Таблица 3 – Результаты оценки стоимости предприятия

Подход к оценке стоимости предприятия	Оценочная стоимость, млн р.	Коэффициент значимости
Затратный	900	0,3
Доходный	1 200	0,5
Сравнительный	700	0,2

При определении оценочной стоимости предприятия используются поправочные коэффициенты, приведенные в таблице 4.

Таблица 4 – Поправочные коэффициенты для определения итоговой стоимости предприятия

Показатель	Значение показателя
Коэффициент, учитывающий местоположение предприятия	1,8
Коэффициент, учитывающий степень радиационного загрязнения территории	0,7

Определите итоговую остаточную стоимость предприятия.

Тема 5. КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ (БАНКРОТСТВА) ПРЕДПРИЯТИЯ

План

1. Основные понятия, виды и этапы банкротства предприятия.
2. Финансовое равновесие предприятия.
3. Особенности оценки стоимости имущества предприятия-должника в процессе антикризисного управления.
4. Оценка активов несостоятельных предприятий.
5. Сравнительный подход к оценке стоимости имущества предприятия-должника.
6. Имущественный подход к оценке стоимости имущества предприятия-должника.
7. Доходный подход к оценке стоимости имущества предприятия-должника.

Вопросы для самоподготовки

1. Что понимают под несостоятельностью (банкротством)?
2. Какие законодательные акты являются правовой основой оценки предприятия в процессе антикризисного управления?
3. Каковы основные цели института банкротства?
4. Какие внешние факторы оказывают влияние на финансовую состоятельность хозяйствующего субъекта?
5. На какие группы подразделяются внутренние (эндогенные) факторы платежеспособности, определяющие развитие предприятия?
6. Какие виды банкротства выделяют в законодательной и финансовой практике?
7. Какими целевыми установками характеризуется процедура банкротства?
8. Какие этапы предполагает процедура банкротства?
9. Какие этапы включает процесс вывода предприятия из кризисного состояния (с использованием банкротства как антикризисного инструмента)?
10. В чем заключается «золотое правило» оценки предприятия?
11. Какие методы оценки стоимости имущества предприятия-должника используются в рамках сравнительного подхода? В чем заключается их содержание?
12. Каковы особенности оценки ликвидационной стоимости предприятия в ситуации банкротства?

13. В каких случаях производится оценка ликвидационной стоимости предприятия?

14. В каких случаях используется упорядоченная ликвидационная и принудительная ликвидационная стоимость предприятия?

15. Каковы преимущества имущественного подхода к оценке стоимости предприятия-должника?

16. В чем заключается содержание метода капитализации фактических и потенциальных дивидендов?

Тест

Закончите фразу, выбрав правильный ответ из предложенных вариантов.

1. Признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей – это:

- а) реструктуризация;
- б) банкротство;
- в) дебиторская задолженность;
- г) судебная санкция.

2. К внешним факторам платежеспособности относятся:

- а) международные, национальные, рыночные;
- б) экономические, социальные, национальные;
- в) психологические, национальные, географические;
- г) нет правильного ответа.

3. В развитых странах доля внешних факторов, причастных к банкротству составляет:

- а) 2/4;
- б) 2/3;
- в) 1/3;
- г) 1/5.

4. Существуют следующие виды банкротства предприятия:

- а) реальное, фиктивное, техническое, экономическое;
- б) реальное, фиктивное, умышленное, техническое;
- в) техническое, технологическое, реальное, экономическое.

5. Техническое банкротство – это:

- а) полная неспособность предприятия восстановить в предстоящем периоде свою платежеспособность;
- б) преднамеренное создание руководителем или собственником предприятия его неплатежеспособности;
- в) состояние неплатежеспособности предприятия, вызванное просрочкой его дебиторской задолженности.

6. Полная неспособность восстановить в предстоящем периоде свою платежеспособность – это:

- а) техническое банкротство;
- б) технологическое банкротство;
- в) экономическое банкротство;
- г) реальное банкротство;
- д) фиктивное банкротство.

7. Для оценки стоимости имущества предприятия-должника применяются следующие подходы:

- а) затратный, сравнительный и имущественный;
- б) сравнительный, имущественный и доходный;
- в) сравнительный и имущественный,
- г) затратный и доходный.

8. На рыночных ценах акций предприятия, сходных с оцениваемым, основан:

- а) метод сравнительного анализа продаж;
- б) метод отраслевых коэффициентов;
- в) метод рынка капитала.

9. При сравнительном подходе к оценке стоимости имущества предприятия-должника используется:

- а) метод накопления активов;
- б) метод стоимости замещения;
- в) метод рынка капитала;
- г) метод сравнительного анализа продаж;
- д) метод отраслевых коэффициентов.

10. Имущественный подход к оценке стоимости имущества предприятия-должника включает в себя следующие методы:

- а) накопления активов, скорректированной балансовой стоимости, стоимости замещения и ликвидационной стоимости;

б) рынка капиталов, сравнительного анализа продаж, отраслевых коэффициентов;

в) капитализации фактических и потенциальных дивидендов и мультипликаторов.

Практическое задание

Подготовьте сообщение (презентацию, видео) на одну из тем:

- Правовые основы оценки предприятий в процессе антикризисного управления в Республике Беларусь.

- Профилактика банкротства на предприятии в современных условиях.

- Особенности оценки несостоятельных предприятий: отечественный и зарубежный опыт.

Тема 6. ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ В ОСОБЫХ ЦЕЛЯХ

План

1. Понятие, цель и формы реструктуризации предприятий.

2. Виды деятельности по стратегическому направлению реструктурирования предприятий.

3. Место и роль оценки при проведении реструктуризации.

4. Оценка рыночной стоимости предприятия при реструктуризации.

5. Специфика оценки долгосрочных финансовых вложений и непрофильного бизнеса как объектов реструктуризации.

6. Критерии выбора объектов долгосрочных финансовых вложений.

7. Варианты реструктуризации объектов долгосрочных финансовых вложений.

8. Специфика оценки в случае слияния, поглощения, разукрупнения.

9. Методика расчета экономического эффекта от слияния.

Вопросы для самоподготовки

1. В чем заключается сущность реструктуризации?

2. Какова цель реструктуризации предприятий?

3. На чем основывается модель реструктуризации?

4. В каких формах осуществляется реструктуризация предприятий?

5. Почему при разработке программ реструктурирования используется метод дисконтирования денежных потоков?

6. Какие существуют виды деятельности по стратегическому направлению реструктурирования предприятий?

7. Для чего используется обратный выкуп своих акций с премией?

8. Что включает оценка рыночной стоимости предприятия при реструктуризации?

9. Каковы критерии выбора объектов долгосрочных финансовых вложений, подлежащих реструктуризации?

10. На какие группы подразделяются долгосрочные финансовые вложения исходя из степени их контролируемости?

11. Каковы варианты реструктуризации объектов долгосрочных финансовых вложений?

12. Каковы варианты реализации непрофильного бизнеса?

13. Какие методы используются для оценки целесообразности слияния, поглощения?

Тест

Закончите фразу, выбрав правильный ответ из предложенных вариантов.

1. Реструктуризация – это:

а) изменение условий использования активов с целью повышения экономической эффективности деятельности компании;

б) изменение условий погашения обязательств с целью повышения экономической эффективности деятельности предприятия;

в) эффективное использование производственных ресурсов, приводящее к увеличению стоимости предприятия.

2. Стоимостной разрыв в сфере корпоративного реструктурирования – это:

а) разница между величиной долга и величиной собственного капитала предприятия;

б) разница между текущей стоимостью предприятия при существующих условиях и текущей стоимостью предприятия после реструктуризации;

в) разница между доходом, генерируемым данной инвестицией, и доходом на инвестицию с аналогичным уровнем риска.

3. Целью реструктуризации является:

- а) аккумуляция средств на главных направлениях бизнеса;
- б) сохранение корпоративного контроля;
- в) повышение стоимости акционерного капитала за счет изменения структуры активов;
- г) все ответы верны.

4. Виды деятельности по стратегическому направлению реструктурирования предприятия включают:

- а) сокращение и преобразование акционерного капитала;
- б) расширение и преобразование акционерного капитала;
- в) расширение, сокращение, преобразование акционерного капитала.

5. Мероприятия по реструктуризации акционерного капитала предприятия включают:

- а) приведение уставного капитала предприятия в соответствие с его собственным капиталом;
- б) выделение или учреждение дочерних предприятий;
- в) поглощение кризисного предприятия холдинговой компанией;
- г) ликвидацию предприятия с внесением неликвидного, свободно от долгов имущества, в уставный капитал вновь создаваемого предприятия;
- д) банкротство предприятия с введением процедуры внешнего управления;
- е) все перечисленное выше.

6. Для принятия решения о слиянии требуется согласие:

- а) всех акционеров;
- б) не менее 2/3 акционеров;
- в) более 2/3 акционеров;
- г) более 1/3 акционеров;

7. Реструктуризация кредиторской задолженности может осуществляться в следующих формах:

- а) отсрочка или рассрочка долга;
- б) конвертация долга в долевое участие в предприятии-должнике;
- в) консолидация долга;
- г) списание части долга;
- д) во всех перечисленных выше формах.

8. Реструктуризация дебиторской задолженности для финансово-кризисного предприятия должна заключаться:

- а) в отсрочке (рассрочке) платежей по дебиторской задолженности;
- б) в конвертации просроченной дебиторской задолженности в акции предприятия-должника;
- в) в продаже наиболее ликвидной дебиторской задолженности;
- г) во всем перечисленном выше.

9. Объектами реструктуризации компании на первом этапе выступают:

- а) активы;
- б) обязательства;
- в) акционерный капитал;
- г) бизнес-единицы;
- д) все ответы верны.

10. Эффект от реструктуризации компании определяется как сумма экономических эффектов от реструктуризации элементов, формирующих:

- а) имущественный комплекс компании;
- б) бизнес компании;
- в) акционерный капитал компании.

11. Наиболее целесообразно при оценке проектов реструктуризации компании применение:

- а) доходного подхода;
- б) рыночного подхода;
- в) затратного подхода;
- г) всех перечисленных подходов.

12. Поглощение может рассматриваться эффективным способом финансового оздоровления кризисного предприятия, если оно поглощается:

- а) инвестиционной компанией или банком;
- б) финансово устойчивым кредитором или поставщиком предприятия;
- в) финансово устойчивой компанией из другой отрасли;
- г) во всех вышеперечисленных случаях.

13. Расчет синергетического эффекта (в рамках прямой выгоды) от проекта объединения компаний проводится на базе метода:

- а) дисконтированных денежных потоков;
- б) рынка капитала;
- в) накопления активов;
- г) всех перечисленных методов.

14. Синергетический эффект (в виде косвенной выгоды) от объединения предприятий – это:

- а) увеличение чистых денежных потоков реорганизованных предприятий;
- б) увеличение рыночной стоимости акций (или мультипликатора P/E) объединенной компании;
- в) все перечисленное выше.

15. Доли владения компании в иных юридических лицах, различных организационно-правовых форм – это:

- а) дебиторская задолженность;
- б) кредиторская задолженность;
- в) финансовые обязательства;
- г) долгосрочные финансовые вложения;
- д) краткосрочные финансовые вложения.

Практическое задание

Подготовьте сообщение (презентацию, видео) на одну из тем:

- Особенности оценки при проведении реструктуризации: отечественный и зарубежный опыт.
- Методические подходы к определению экономического эффекта от слияния, поглощения, разукрупнения.

Задачи

Задача 6.1. Известны данные о предприятиях А и Б (таблица 5).

Таблица 5 – Данные о прибыли и количестве акций по двум предприятиям

Показатели	Предприятие А	Предприятие Б
Текущая прибыль, тыс. р.	25 000	6 000
Число акций	400	200
Прибыль на акцию, тыс. р.		

Предприятие А поглощает предприятие Б с помощью слияния акционерного капитала и следующего менового соглашения: 1 акция Б равна 0,5 акции А. Определите показатели предприятия А после поглощения.

Задача 6.2. Известны данные о предприятиях А и Б (таблица 6).

Таблица 6 – Данные о прибыли и количестве акций по двум предприятиям

Показатели	Предприятие А	Предприятие В
Текущая прибыль, тыс. р.	27 000	4 000
Число акций	450	250
Прибыль на акцию, тыс.р.		

Предприятие А поглощает предприятие Б с помощью слияния акционерного капитала и следующего менового соглашения: 1 акция Б равна 0,6 акции А. Определите показатели предприятия А после поглощения.

Тема 7. ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ В СИСТЕМЕ АНТИКРИЗИСНОГО УПРАВЛЕНИЯ

План

1. Государственное антикризисное регулирование деятельности хозяйствующих субъектов.
2. Антикризисное управление предприятием, его процедуры.
3. Экономические и правовые методы прямого регулирования.
4. Диагностика финансового состояния предприятия в антикризисном управлении.
5. Контроллинг в антикризисном управлении предприятием.
6. Основные современные способы профилактики кризисов.
7. Место и роль оценки бизнеса в системе антикризисного управления.
8. Предварительная диагностика кризиса и методы по его устранению и преодолению.
9. Практическая реализация основных принципов оценки в процессе антикризисного управления.
10. Оценка бизнеса на разных стадиях арбитражного управления.

Вопросы для самоподготовки

1. В каких формах осуществляется государственное регулирование деятельности хозяйствующих субъектов?
2. В чем заключается сущность антикризисного управления?
3. Какие существуют методы государственного антикризисного регулирования?
4. Какие этапы включает диагностика финансового состояния в антикризисном управлении?
5. Какие показатели используются для оценки финансовых результатов деятельности предприятия?
6. Какие функции выполняет оценка бизнеса, проводимая при антикризисном управлении?
7. Расчет каких видов стоимости предполагает оценка имущества предприятия в целях антикризисного управления?
8. Какие принципы оценки являются теоретической базой оценочного процесса на кризисном предприятии?
9. Каковы основные современные способы профилактики кризисов?
10. Какие методы используются для устранения и преодоления кризисов?
11. В чем заключаются основные функции контроллинга как способа профилактики кризисов?
12. Какие основные задачи решаются стратегическим контроллингом?
13. Какие основные задачи решаются оперативным контроллингом?
14. Какую роль играет оценка стоимости на разных стадиях арбитражного управления?

Тест

Закончите фразу, выбрав правильный ответ из предложенных вариантов.

1. Система взаимосвязанных методов и приемов управления предприятием, направленная на предупреждение или устранение неблагоприятных для бизнеса кризисных явлений, – это:
 - а) банкротство;
 - б) реструктуризация;

- в) антикризисное управление;
- г) финансовое оздоровление.

2. К формам государственного регулирования деятельности хозяйствующих субъектов относятся:

- а) экономические и правовые;
- б) социальные и правовые;
- в) психологические, экономические, правовые;
- г) экономические и социальные.

3. Оценка стоимости кризисного предприятия может осуществляться на основе:

- а) затратного и рыночного подходов;
- б) доходного, затратного и рыночного подходов;
- в) имущественного и доходного подходов.

4. Основными задачами оценки финансового результата при диагностике платежеспособности являются:

- а) оценка динамики показателей прибыли и рентабельности;
- б) анализ оборотных средств предприятия;
- в) анализ источников и структуры прибыли;
- г) выявление резервов повышения прибыли и уровня рентабельности.

5. Оценка бизнеса, производимая при антикризисном управлении, выполняет следующие функции:

- а) выступает критерием эффективности применяемых антикризисным управляющим мер;
- б) служит исходной информацией для принятия определенных решений в ходе антикризисного управления;
- в) все ответы верны.

6. Существуют следующие методы антикризисного регулирования деятельности предприятия:

- а) превентивные меры по предупреждению кризиса и банкротства;
- б) финансовое оздоровление субъекта;
- в) досудебная санация;
- г) процедура банкротства субъекта;
- д) все ответы верны.

7. К основным случаям расчета ликвидационной стоимости при антикризисном управлении предприятием относятся:

- а) случаи при введении на предприятии конкурсного производства;
- б) случаи при разработке плана внешнего управления;
- в) случаи при принятии решения о ликвидации предприятия собственниками предприятия;
- г) все ответы верны.

8. Активы реализуются в разумные сроки, что обеспечивает максимальный доход от продажи имущества при:

- а) стоимости упорядоченной ликвидации;
- б) стоимости принудительной ликвидации;
- в) ликвидационной стоимости прекращения существования активов.

9. Активы предприятия распродаются максимально быстро, часто одновременно и на одном аукционе при:

- а) стоимости упорядоченной ликвидации;
- б) стоимости принудительной ликвидации;
- в) ликвидационной стоимости прекращения существования активов.

10. Теоретической базой оценочного процесса на кризисном предприятии являются следующие принципы оценки:

- а) полезности, ожидания, вклада;
- б) согласованности, доходности;
- в) соответствия, конкуренции, продуктивности.

Практические задания

Задание 7.1. Подготовьте сообщение (презентацию, видео) на одну из тем:

- Контроллинг в антикризисном управлении предприятием.
- Предварительная диагностика кризиса и методы по его устранению и преодолению (зарубежный опыт).

Задание 7.2. На основании форм статистической и бухгалтерской отчетности (раздаточный материал) проведите диагностику финансового состояния конкретной организации в целях ее финансового оздоровления.

Тема 8. МЕТОДЫ ПОВЫШЕНИЯ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

План

1. Концепции управления стоимостью предприятия.
2. Амортизационная политика как инструмент управления стоимостью предприятия.
3. Балансовые (или бухгалтерские) и стоимостные (или рыночные) модели управления.
4. Специфика оценки бизнес-направлений и бизнес-единиц в системе управления стоимостью предприятия.
5. Современные технологии оценки предприятия.
6. Модель оценки реальных опционов.
7. Построение имитационных моделей (или анализ на основе метода Монте-Карло).
8. Метод «дерева решений».
9. Основные методы и пути повышения рыночной стоимости предприятия.

Вопросы для самоподготовки

1. На какие группы подразделяются концепции и модели управления?
2. Какие два основных аспекта имеют все модели управления стоимостью?
3. На каких принципах базируется концепция управления стоимостью предприятия?
4. Какие требования должны соблюдаться для реализации концепций управления стоимостью?
5. Какие задачи позволяет решить оценка в системе управления стоимостью предприятия?
6. От чего зависит выбор конкретной модели в качестве базовой при расчете стоимости?
7. Как проводится оценка на основе имитационного моделирования?
8. В чем заключается сущность метода «дерева решений»?
9. На какие группы подразделяются факторы стоимости?
10. Какие основные факторы способны повлиять на рост стоимости предприятия?
11. Какие этапы включает процесс разработки стратегии по увеличению стоимости предприятия?
12. Каковы основные направления реализации стратегии по увеличению стоимости предприятия?

Тест

Закончите фразу, выбрав правильный ответ из предложенных вариантов.

1. Ключевой показатель для принятия управленческих решений в рамках концепции управления стоимостью предприятия – это:

- а) прибыль;
- б) денежный поток;
- в) рентабельность;
- г) уровень корпоративного управления;
- д) все вышеперечисленные показатели.

2. Управляя стоимостью конкретных инвестиционных (инновационных) проектов, можно в целом управлять стоимостью предприятия, их реализующего. Данное утверждение:

- а) является верным;
- б) не является верным;
- в) не всегда является верным.

3. В процессе управления стоимостью предприятия модели денежного потока можно применять для расчета:

- а) рыночной стоимости инвестированного капитала в первоначальный период времени;
- б) стоимостного эффекта от сделок по слиянию и поглощению;
- в) стоимостного эффекта от реализации инвестиционных проектов с нестабильными денежными потоками.

4. Роль оценки бизнеса в управлении стоимостью предприятия заключается:

- а) в регулярном определении стоимости предприятия;
- б) в обеспечении мониторинга за влиянием управленческих решений на текущую стоимость предприятия;
- в) в обеспечении мониторинга за влиянием управленческих решений на стоимость предприятия в будущем.

5. Повышение рыночной стоимости предприятия отвечает интересам его:

- а) кредиторов;
- б) акционеров;
- в) работников;
- г) менеджеров.

6. В основном в странах с развитым фондовым рынком применим следующий метод оценки и управления стоимостью предприятия:

- а) EVA;
- б) SVA;
- в) MVA.

7. Расчет величины стоимости бизнеса производится в следующем порядке:

а) *Стоимость бизнеса = Сумма текущих стоимостей будущих денежных потоков + Рыночная стоимость избыточных активов / Дефицит собственного оборотного капитала;*

б) *Стоимость бизнеса = Сумма текущих стоимостей будущих денежных потоков + Рыночная стоимость избыточных активов +(-) +(-) Излишек;*

в) *Стоимость бизнеса = Сумма текущих стоимостей будущих денежных потоков + Рыночная стоимость избыточных активов +(-) +(-) Излишек / Дефицит собственного оборотного капитала.*

8. К современным методам оценки бизнеса, распространенным в западных странах, относится:

- а) модель оценки реальных опционов;
- б) построение имитационных моделей;
- в) метод «дерева целей»;
- г) все ответы верны.

9. Факторы стоимости можно разделить на 2 группы:

- а) внешние и внутренние;
- б) доходные и затратные;
- в) управляемые и регулируемые.

10. Концепции и модели управления стоимостью предприятия подразделяются:

- а) на экономические и правовые;
- б) на бухгалтерские и юридические;
- в) на балансовые и экономические.

Практическое задание

Подготовьте сообщение (презентацию, видео) на одну из тем:

- Концепции управления стоимостью предприятия.
- Влияние амортизационной политики предприятия на его стоимость.
- Технологические и организационные инновации, их влияние на стоимость предприятия.

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Антикризисное управление : учеб. / под ред. Э. М. Короткова. – М. : Инфра-М, 2003. – 432 с.

Бланк, И. А. Антикризисное финансовое управление предприятием : учеб. / И. А. Бланк. – Киев : Эльга, 2006. – 672 с.

Булычева, Г. В. Практические аспекты применения доходного подхода к оценке российских предприятий : учеб. пособие / Г. В. Булычева, В. В. Демшин. – М. : Финансовая акад., 1999. – 212 с.

Валдайцев, С. В. Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия : учеб. пособие / С. В. Валдайцев. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2001. – 720 с.

Грибовский, С. В. Оценка доходной недвижимости : учеб. пособие / С. В. Грибовский. – СПб. : Питер, 2001. – 336 с.

Грязнова, А. Г. Оценка недвижимости : учеб. / А. Г. Грязнова, М. А. Федотова. – М. : Финансы и статистика, 2004. – 504 с.

Десмонд, Г. М. Руководство по оценке бизнеса / Г. М. Десмонд, Р. Э. Келли. – М. : РОО, 1996. – 330 с.

Дещеня, С. А. Учебно-методическое пособие по подготовке, оформлению и представлению к защите дипломных работ / С. А. Дещеня, Л. В. Чурило. – Гомель : Бел. торгово-экон. ун-т потребит. кооп., 2010. – 48 с.

Донцова, Л. В. Анализ финансовой отчетности : учеб. / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. – 6-е изд., перераб. и доп. – М. : Дело и Сервис, 2008. – 446 с.

Дробышевский, Л. Н. Экономическая оценка предприятия : курс лекций / Л. Н. Дробышевский. – Гомель : Бел. торгово-экон. ун-т потребит. кооп., 2012. – 220 с.

Есипов, В. Е. Оценка бизнеса : учеб. пособие / В. Е. Есипов, В. В. Маховиков, В. В. Терехов. – 2-е изд. – СПб. : Питер, 2008. – 320 с.

Жарковская, Е. П. Антикризисное управление : учеб. / Е. П. Жарковская, Б. Е. Бродский. – 3-е изд., испр. и доп. – М. : Омега-Л, 2007. – 356 с.

Иванова, Е. Н. Оценка стоимости недвижимости : учеб. пособие / Е. Н. Иванова. – М. : КноРус, 2008. – 344 с.

Иванова, Е. Н. Оценка стоимости недвижимости [Электронный ресурс] / Е. Н. Иванова. – Электрон. текстовые дан. и прогр. – М. : КноРус, 2010. – 1 электрон. опт. диск (CD-ROM).

Козырь, Ю. В. Стоимость компании: оценка и управленческие решения / Ю. В. Козырь. – М. : Альфа-пресс, 2004. – 325 с.

Коупленд, Т. Стоимость компаний: оценка и управление / Т. Коупленд, Т. Коллер, Дж. Муррин. – 2-е изд. – М. : Олимп-Бизнес, 2000. – 576 с.

О внесении изменений и дополнений в Указ Президента Республики Беларусь от 13 октября 2006 г. № 615 : Указ Президента Респ. Беларусь от 6 авг. 2010 г. № 410 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. – 2010. – № 1/11860.

Об оценочной деятельности в Республике Беларусь : Указ Президента Респ. Беларусь от 13 окт. 2006 г. № 615 // Совет. Белоруссия. – 17 окт. – С. 2.

Об утверждении Положения о порядке проведения аттестации оценщиков и Положения о порядке ведения государственного реестра оценщиков : постановление Совета Министров Респ. Беларусь от 5 февр. 2007 г. № 148 // Республика. – 2007. – 15 лют. – С. 1–5.

Об экономической несостоятельности (банкротстве) : Закон Респ. Беларусь от 13 июля 2012 г. № 415-3 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. – 2012. – № 2/1967.

Организация и методы оценки предприятия (бизнеса) : учеб. / под ред. В. И. Кошкина. – М. : ЭКМОС, 2002. – 944 с.

Организация и методы оценки предприятия (бизнеса) : учеб. / под ред. В. М. Кокошина. – М. : ЭКМОС, 2005. – 398 с.

Оценка бизнеса : учеб. / под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой. – М. : Финансы и статистика, 2007. – 512 с.

Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учеб. пособие / под ред. Н. А. Абдулаева, Н. А. Колайко. – М. : ЭКМОС, 2000. – 352 с.

Оценочная деятельность в экономике : учеб. пособие / под общ. ред. В. М. Джухи, В. Д. Киреева. – М. : МарТ, 2003. – 304 с.

Попков, В. П. Оценка бизнеса. Схемы и таблицы. Правовые аспекты. Виды стоимости предприятия : учеб. пособие / В. П. Попков, Е. В. Евстафьева. – СПб. : Питер, 2007. – 352 с.

Руководство по оценке стоимости бизнеса : учеб. / Д. Фишмен [и др.] ; пер. с англ. Л. И. Лопатникова ; под ред. В. М. Рутгайзера. – М. : Квинто-Консалтинг, 2000. – 338 с.

Рутгайзер, В. М. Оценка стоимости бизнеса : учеб. пособие / В. М. Рутгайзер. – 2-е изд. – М. : Маросейка, 2008. – 432 с.

Симионов, Ю. Ф. Экономика недвижимости : учеб. пособие / Ю. Ф. Симионов, Л. Б. Домрачев. – Ростов н/Д : МарТ, 2004. – 224 с.

Симионова, Н. Е. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учеб. пособие / Н. Е. Симионова. – М. : МарТ, 2004. – 464 с.

Соловьев, М. М. Оценочная деятельность : учеб. пособие / М. М. Соловьев. – М. : ГУ ВШЭ, 2002. – 224 с.

Среднеотраслевые характеристики финансовой деятельности предприятий : справочник по оценке бизнеса / Лейфер Л. А. [и др.]. – Н. Новгород : Поволжский центр ФКиО, 2007. – 512 с.

Тарасевич, Е. И. Оценка недвижимости : учеб. пособие / Е. И. Тарасевич. – СПб. : СПбГТУ, 1997. – 158 с.

Фридман, Дж. Анализ и оценка приносящей доход недвижимости : учеб. пособие / Дж. Фридман, Н. Ордуэй ; пер. с англ. В. Н. Лаврентьева [и др.]. – М. : Дело, 1997. – 480 с.

Хитчнер, Дж. Р. Три подхода к оценке стоимости бизнеса : учеб. пособие / Дж. Р. Хитчнер. – М. : Маросейка, 2008. – 304 с.

Царев, В. В. Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология : учеб. пособие / В. В. Царев, А. А. Кантарович. – М. : ЮНИТИ-Дана, 2012. – 575 с.

Щербаков, В. А. Оценка стоимости предприятий (бизнеса) : учеб. пособие / В. А. Щербаков, Н. А. Щербакова. – Новосибирск : НГТУ, 2003. – 128 с.

Щербакова, Н. А. Экономика недвижимости : учеб. пособие / Н. А. Щербакова. – Ростов н/Д : Феникс, 2002. – 318 с.

Щитникова, И. В. Экономическая оценка имущества предприятия : учеб. пособие / И. В. Щитникова. – М. : Универсум Пабблишинг, 2005. – 272 с.

СОДЕРЖАНИЕ

Пояснительная записка.....	3
Планы семинарских занятий, вопросы для самоподготовки, тесты, практические задания, задачи по разделу «Экономическая оценка стоимости предприятия»	4
Тема 1. Оценка объектов недвижимости.....	4
Тема 2. Оценка стоимости товарно-материальных запасов.....	13
Тема 3. Методы и модели оценки человеческого капитала предприятия.....	21
Тема 4. Итоговая величина стоимости предприятия	27
Тема 5. Критерии оценки несостоятельности (банкротства) предприятия.....	33
Тема 6. Оценка стоимости предприятия в особых целях.....	36
Тема 7. Оценка стоимости предприятия в системе антикризисного управления.....	41
Тема 8. Методы повышения рыночной стоимости предприятия	45
Список рекомендуемой литературы	48

Учебное издание

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ПРЕДПРИЯТИЯ

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Пособие

**для реализации содержания образовательных программ
высшего образования I степени**

Авторы-составители:

Козырева Наталья Николаевна

Дробышевский Леонид Николаевич

Афанасенкова Наталья Григорьевна и др.

Редактор Ю. Г. Старовойтова

Технический редактор И. А. Козлова

Компьютерная верстка И. А. Козлова

Подписано в печать 25.03.14. Формат 60 × 84 ¹/₁₆.

Бумага типографская № 1. Гарнитура Таймс. Ризография.

Усл. печ. л. 3,02. Уч.-изд. л. 2,45. Тираж 140 экз.

Заказ №

Издатель и полиграфическое исполнение:
учреждение образования «Белорусский торгово-экономический
университет потребительской кооперации».

Свидетельство о государственной регистрации издателя,
изготовителя, распространителя печатных изданий

№ 1/138 от 08.01.2014.

Просп. Октября, 50, 246029, Гомель.

**БЕЛКООПСОЮЗ
УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ
«БЕЛОРУССКИЙ ТОРГОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЙ КООПЕРАЦИИ»**

Кафедра экономики АПК

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ПРЕДПРИЯТИЯ

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

**Пособие
для реализации содержания образовательных программ
высшего образования I степени**

Гомель 2014