**КГЭУ**

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ

РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное

бюджетное образовательное учреждение

высшего образования

«КАЗАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ

ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

КАФЕДРА «ЭКОНОМИКА ПРЕДПРИЯТИЙ И ОРГАНИЗАЦИЙ»

Контрольная работа

По дисциплине «Оценка бизнеса»

 на тему: Раздел 2. Информационное обеспечение оценки.

 Система информации. Требования к системе информации. Основные источники информации. Внешняя информация, ее содержание. Факторы макроэкономического риска. Внутренняя информация, ее содержание. Подготовка финансовой документации в процессе оценки. Вычисление относительных показателей в процессе оценки. Корректировка финансовой отчетности в процессе оценки. Инфляционная корректировка. Вычисление относительных показателей"

**Задача 16**. В конце каждого из последующих четырех лет фирма предполагает выплачивать дивиденды в размере: 1,5, 2,0, 2,5, 3,5 дол. Какую цену вы готовы заплатить за акцию данной фирмы, если ожидается, что в дальнейшем дивиденды будут расти на 5% в год, а требуемая ставка дохода составляет 19%?

Выполнила студент

группы ЭКП-1-16

Карамова Л.Р.

Преподаватель:

Дунаева Т.Ю.

Казань, 2020 г

**Содержание**

Введение

Глава 1. Информационное обеспечение оценки.

* 1. Система информации
	2. Требования к системе информации
	3. Внешняя информация, ее содержание.
	4. Факторы макроэкономического риска.
	5. Внутренняя информация, ее содержание.
	6. Подготовка финансовой документации в процессе оценки.
	7. Вычисление относительных показателей в процессе оценки.
	8. Корректировка финансовой отчетности в процессе оценки.
	9. Инфляционная корректировка. Вычисление относительных показателей

Глава 2. **Задача 16**. В конце каждого из последующих четырех лет фирма предполагает выплачивать дивиденды в размере: 1,5, 2,0, 2,5, 3,5 дол. Какую цену вы готовы заплатить за акцию данной фирмы, если ожидается, что в дальнейшем дивиденды будут расти на 5% в год, а требуемая ставка дохода составляет 19%?

Заключение

Список использованной литературы

Введение

Информационное обеспечение — основа процесса оценки бизнеса. Сбор информации, как правило, начинается на подготовительных этапах оценки, когда определяется объем работ и готовится к подписанию контракт на проведение оценки. Без предварительного анализа объемов необходимой информации, источников ее получения и затрат (финансовых и трудовых) невозможно правильно составить график проведения оценки, определить методику проведения работ и сформировать бюджет проекта.

По источникам информацию условно можно разделить на получаемую на рынке и получаемую в оцениваемой компании.

По типу информация может быть юридической, финансовой, технической (и технологической), коммерческой.

По масштабам — общеэкономическая, отраслевая, информация об отдельном предприятии и его подразделениях.

Каждая из представленных классификаций помогает определить объем и роль информации, собираемой для определения стоимости собственного капитала компании, доли в собственном капитале или пакета акций.

Общеэкономическая информация играет стержневую роль. Анализ отрасли, к которой относится оцениваемая компания, анализ самой компании должны осуществляться в контексте тех тенденций, которые присущи экономике в целом. Эта информация общедоступна, но одинаковые показатели могут быть рассчитаны по-разному. Как правило, имеет смысл проанализировать как официальные, так и альтернативные источники информации. Развитие информационных сетевых технологий облегчает поиск актуальной информации. Достаточно быстро растет количество периодических изданий, имеющих электронные версии.

**Глава 1. Информационное обеспечение оценки.**

1.1.Система информации

С точки зрения процесса оценки информация, необходимая для оценки стоимости предприятия, включает совокупность сведений о прошлом и настоящем финансово-экономическом состоянии предприятия и об условиях его развития, а также данные об имуществе предприятия и правах на это имущество. Все стадии оценки предприятия связаны с анализом собранной информации. Информацию, необходимую для оценки, можно охарактеризовать с точки зрения требований, предъявляемых к ней; её содержания; форм представления.

Оценивается:

достоверность информации;

точность информации;

комплексность информации (заключается в сочетании прошлого, настоящего и будущего).

Выделяют три основных подхода к сбору информации:

Исторический (хронологический) – сбор информации от прошлого к будущему;

Журналистский – сбор информации от главного к менее главному;

Логический – от общего к частному, от частного к общему.

1.2.Требования к системе информации

Информация, используемая в процессе оценки, должна отвечать требованиям:

• достоверности;

• точности;

• комплексности.

Используемая информация должна достоверно отражать ситуацию на предприятии, точно соответствовать целям оценки и комплексно учитывает внешние условия функционирования оцениваемого предприятия.

Существуют различные пути организации информации: хронологический, журналистский, логический.

Хронологический путь организации информации предусматривает последовательный переход от прошлого к будущему (или от будущего к прошлому). Например, в отчете об оценке описание процесса производства начинается с изложения истории создания компании.

Журналистский путь организации предполагает размещать материал от более важного к менее важному. Например, при анализе финансовой информации, как правило, не имеет смысла описывать всю ретроспективную информацию, а внимание акцентируется на наиболее важных пропорциях или коэффициентах.

Логический порядок распределяет информацию от общего к частному или от частного к общему. Например, прежде чем перейти к анализу оцениваемой компании, проводится обзор макроэкономической ситуации, позволяющий определить инвестиционный климат в стране.

Оценка бизнеса основана на анализе стоимости предприятия как товара инвестиционного, т.е. с учетом прошлых затрат, текущего состояния и буду­щего потенциала. Для реализации такого комплексного подхода необходимо провести сбор и анализ большого количества информации, которую можно классифицировать следующим образом.

1,3. Внешняя информация, ее содержание

**Блок внешней информации**описывает условия функционирования предприятия в отрасли и в экономике в целом.

Объем и характер внешней информации различаются в зависимости от целей оценки. При составлении отчета необходимо показать, что собранная и изученная оценщиком информационная база является необходимой и достаточной для итогового заключения о стоимости предприятия. Информацию следует давать в оптимальном объеме и ориентированной на оцениваемый объект.

К блоку внешней информации относятся следующие макроэкономические и отраслевые факторы:

* уровень инфляции;
* темпы экономического развития страны;
* изменение ставок процента;
* изменение обменного курса валют;
* уровень политической стабильности;
* рынки сбыта;
* условия конкуренции в отрасли и т. д.

*Уровень инфляции*. Инвестор стремится получить доход, покрывающий инфляционное изменение цен. Высокая или непрогнозируемая инфляция может свести к нулю ожидаемые результаты производственной деятельности, обеспечивает перераспределение доходов в экономике и повышает предпринимательский риск. Результатом является занижение реальной стоимости имущества предприятия.

**Основные источники информации:**

* программы правительства и прогнозы;
* периодическая экономическая печать.

*Изменение темпов экономического развития.*Цикличность рыночной экономики определяет необходимость учитывать при расчетах общее состояние экономического развития и ожидаемые темпы экономического роста на ближайшую перспективу.

**Основные источники информации:**

* программы правительства;
* аналитические обзоры информационных агентств (ВЕДИ, МИГ, АЛЬФА-КАПИТАЛ и др.);
* периодическая экономическая печать.

*Изменением величины ставки процента.*Движение процентной ставки является реакцией на проводимые меры макроэкономического регулирования и может приводить как к стимулированию инвестиционной активности, так и сдерживать увеличение совокупных расходов в экономике.

**Основные источники информации:**

* информационные агентства АК&М, Финмаркет;
* периодическая экономическая печать.

*Изменение валютного курса.*Курсы валют меняются под влиянием экономических и политических факторов. Изменение валютного курса не точно отражает колебания розничных цен в стране, в то же время инфляционная корректировка финансовой информации в процессе оценки, как правило, проводится по колебаниям курса наиболее стабильной валюты.

*Рынки сбыта.*Предложение, спрос, цена являются важными регуляторами рыночной экономики. Достижение сбалансированности между спросом и предложением определяет как общее макроэкономическое равновесие, так и особенности сбыта продукции. Для анализа выбранной предприятием стратегии сбыта товаров можно использовать, например, матрицу Ансоффа, предполагающую четыре альтернативные стратегии:

1. Проникновение на уже сложившийся рынок с тем же продуктом, что и конкуренты.
2. Развитие рынка за счет создания новых сегментов рынка.
3. Разработку принципиально новых товаров или модернизацию существующих.

1.4. Факторы макроэкономического риска

Эти факторы обусловлены состоянием экономики страны, которое, как отмечено выше, существенно зависит от глобальных факторов риска и общего состояния мировой экономической системы, от того, наблюдается ли кризис, подобный мировому экономическому кризису 2008 г., или, наоборот, устойчивое развитие, а может быть, и экономический рост.

К ***благоприятным*** для развития бизнеса макроэкономическим факторам относятся спокойное устойчивое развитие экономики, растущий потребительский спрос, стабильное функционирование финансовой системы; благоприятный инвестиционный климат; щадящее налоговое законодательство; устойчивый обменный курс валют; относительно низкие процентные ставки; политика государства по созданию привлекательных условий для инвестиций и расширения производства.

К ***неблагоприятным*** макроэкономическим факторам риска относятся падение объемов производства или рецессия, сокращение спроса, проблемы в денежно-кредитной системе, рост инфляции, снижение потребительского спроса, сокращение занятости и рост безработицы, снижение привлекательности инвестиций в реальный сектор экономики, отток капитала за границу, рост инфляции и т.п.

1.5.Внутренняя информация, ее содержание

**Внутренняя информация**характеризует деятельность оцениваемого предприятия. Данный информационный блок включает:

* ретроспективные данные об истории компании;
* описание маркетинговой стратегии предприятия;
* характеристику поставщиков;
* производственные мощности;
* рабочий и управленческий персонал;
* внутреннюю финансовую информацию (данные бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах и движении денежных средств за 3-5 лет);
* прочую информацию.

Если на предприятии разработан бизнес-план, то в разделе, посвященном описанию предприятия, приводятся основные сведения о предприятии: виды деятельности, характеристика отрасли, основные показатели текущего финансового состояния предприятия и т. д. Кроме того, в бизнес-плане должны быть следующие данные: организационно-правовая форма, размер уставного капитала, сведения о владельцах наибольших долей уставного капитала, контрольных пакетов акций, принадлежность предприятия к концернам, ассоциациям, холдингам.

*История компании.*В отчете описывается процесс производства продукции по каждому виду продукции, и начинается описание с истории компании.

*Маркетинговая стратегия предприятия.*Маркетинговая стратегия предприятия определяется внешними факторами, о которых речь шла выше, а также периодом жизненного цикла производимых товаров и наличием производственных мощностей.

Анализируя маркетинговую стратегию предприятия, оценщик должен сопоставить следующую информацию:

* объемы продаж за прошлый (ретроспективный), текущий и прогнозируемый периоды;
* себестоимость реализованной продукции;
* цены товаров и услуг, их динамику;
* прогнозируемое изменение объемов спроса;
* производственные мощности.

*Производственные мощности.*Объем выпускаемой продукции определяется, с одной стороны, спросом на нее, а с другой — наличием производственных мощностей для ее производства. Поэтому оценщик, особенно при составлении прогнозов, учитывает данные о наличии производственных мощностей на предприятии с учетом будущих капиталовложений.

*Рабочий и управленческий персонал.*Данный фактор производства оказывает значительное влияние на величину стоимости предприятия. В компаниях закрытого типа труд работников может частично компенсироваться акциями компании (программа участия служащих в прибыли), и работники предприятия могут рассматриваться как совладельцы предприятия, владеющие определенным пакетом акций.

Управляющий предприятием может быть ключевой фигурой, обеспечивать эффективное управление и развитие бизнеса. Данный факт должен быть учтен в процессе оценки, например при расчете ставок дисконта, т. к. в случае продажи предприятия его планы в отношении будущей деятельности могут измениться.

Рассмотрим еще один аспект анализа данного раздела — уровень заработной платы на предприятии в сравнении со среднеотраслевыми данными. Отклонение в большую или меньшую сторону рассматривается оценщиком с целью выявления особенностей оцениваемого бизнеса и также может корректироваться при нормализации отчетности.

**Основные источники информации:**

* бизнес-план;
* интервью с руководителем предприятия;
* данные отдела маркетинга;
* ретроспективная финансовая отчетность.

1.6.Подготовка финансовой документации в процессе оценки

Работа оценщика с внутренней финансовой документацией проводится по следующим направлениям:

1) инфляционная корректировка;

2) нормализация бухгалтерской отчетности;

3) трансформация бухгалтерской отчетности;

4) вычисление относительных показателей.

**Инфляционная корректировка отчетности в процессе опенки**

**Целью инфляционной корректировки документации являются**:

1) приведение информации за прошедшие периоды к сопоставимому виду;

2) учет инфляционного изменения цен при составлении прогнозов денежных потоков и ставок дисконта.

Простейшим способом корректировки является переоценка всех статей баланса по изменению курса рубля относительно курса более стабильной валюты, например американского доллара.

В этом случае, напоминаю, надо курсовую стоимость доллара на дату оценки разделить на курсовую стоимость доллара на дату, например, приобретения оцениваемого оборудования.

**Пример.** Оборудование было приобретено в 2000г. за 1 млн руб. (курс рубля по отношению к доллару на дату приобретения (35:1)

На дату оценки курс рубля к доллару составлял (31:1), следовательно, скорректированная стоимость покупки оборудования в 2005г. составляла:

31:35∙1000000=885714,3 тыс. руб. или 28571,4 тыс. долларов.

Этот способ имеет свои достоинства и недостатки.

**Главное достоинство** - простота и возможность работы без большого объёма дополнительной информации.

Недостаток - корректировка по курсу валюты дает неточные результаты в силу того, что курсовые соотношения рубля и доллара не совпадают с их реальной покупательной способностью.

1.7.Вычисление относительных показателей в процессе оценки

Ретроспективная финансовая отчетность за последние 3-5 лет анализиру­ется оценщиком с целью определения будущего потенциала бизнеса на основе его текущей и прошлой деятельности. Желательно использовать отчетность, прошедшую аудиторскую проверку. В любом случае (есть заключение аудито­ра или нет) в отчете данная информация должна быть отражена.

Вертикальный и горизонтальный анализы финансовый документации являются частью экспресс-анализа финансового состояния фирмы и позво­ляют увидеть в динамике происходящие изменения в структуре капитала компании, источниках финансирования, доходности и т.п.

Вертикальный анализ - представление данных различных статей балан­са, отчета о финансовых результатах и др. в процентах от общей суммы средств компании и сопоставимых данных. Оперирование относительными показателями позволяет избежать инфляционной корректировки ретроспек­тивной финансовой документации. Использование электронных таблиц по­зволит сократить время на проведение данной работы.

Горизонтальный анализ - представление данных в виде индексов по от­ношению к базисному году или процентное изменение по статьям за анали­зируемый период и сопоставление полученных данных (табл. 3.10).

1.8. Корректировка финансовой отчетности в процессе оценки

Общие правила и принципы ведения бухгалтерского учета могут различаться, что отражается в учетной политике и финан­совой отчетности. Для получения сопоставимости информации необходима корректировка – нормализация финансовых до­кументов за предшествующие периоды (обычно три - пять лет) в целях установления показателей, характерных для нормально­го ведения предпринимательской деятельности.

Общие корректировки финансовой отчетности бизнеса по­зволяют приблизить к экономической реальности финансовую отчетность предприятия и, соответственно, потоки доходов.

Корректировки показателей финансовых отчетов проводят­ся для показателей, которые имеют прямое отношение к процессу оценки. Корректировки могут быть целесообразными по следу­ющим причинам:

- привести показатели поступлений и расходов к уровню, который характерен для операционной (основной, произ­водственной) деятельности, которую предполагается продолжать;

- представить сопоставимые финансовые данные по рассматриваемому бизнесу и аналогичным бизнесам;

- привести показатели, приведенные в отчетах, в соответствие с рыночными стоимостями;

- сделать поправки с учетом стоимости активов и обяза­тельств, не связанных с операционной (основной, произ­водственной) деятельностью и соответствующих поступлений и расходов;

- сделать поправки с учетом поступлений и расходов, не свя­занных с хозяйственной деятельностью.

1.9. Инфляционная корректировка. Вычисление относительных показателей

Для проведения оценки нужно подготовить финансовую информацию. Работа оценщика с внутренней финансовой документацией проводится по следующим направлениям:

- инфляционная корректировка отчетности;

- нормализация бухгалтерской отчетности;

- трансформация бухгалтерской отчетности;

- финансовый анализ с вычислением относительных показателей.

I. Инфляционная корректировка отчетности. Под инфляцией понимается изменение покупательной способности денег с течением времени. Небольшая инфляция считается полезной для экономики, поскольку она отражает существующую в экономике конкуренцию, движения спроса и предложения, побуждает инвесторов к поиску более прибыльных бизнесов и к производству новых товаров, работ, услуг. Однако инфляция искажает бухгалтерскую отчетность предприятия, поскольку она занижает реальную стоимость активов, меняет состав затрат и увеличивает потребность предприятия в оборотных средствах.

Корректировка отчетности на инфляцию проводится на основании единого принципа учета покупательной способности денежной единицы. Как правило, выделяют три способа учета инфляции.

Простейший способ, который чаще всего использовался до недавнего времени – это переоценка статей баланса по изменению курса рубля относительно стабильной иностранной валюты, в качестве которой, как правило, принимался доллар США. Главным достоинством этого способа считалась простота расчетов без необходимости поиска дополнительной информации. Однако, после галопирующих скачков курса, которые имеют место в 2014-2016 гг., от такого метода приходится отказываться, поскольку курс валюты соотносится скорее с политикой и структурными недостатками отечественной экономики, чем с покупательной способностью рубля.

Более точным и несколько более трудоемким является переоценка статей баланса по колебаниям уровней товарных цен. Оценщик может ориентироваться как на товарную массу исследуемого предприятия в целом, так и на каждый конкретный товар или товарную группу. Инфляция рассчитывается здесь как увеличение цены товара или усредненная величина увеличения цен для группы товаров. Недостаток этого метода в том, что проводимые расчеты показывают только уровень «отраслевой инфляции», т.е. снижение покупательной способности денег в конкретной отрасли деятельности, к которой относится оцениваемый бизнес. Этот способ может быть удобным, например, в случае оценки предприятия для целей анализа эффективности менеджмента, планирования кредитных линий или эмиссии акций.

Глава 2. **Задача 16**. В конце каждого из последующих четырех лет фирма предполагает выплачивать дивиденды в размере: 1,5, 2,0, 2,5, 3,5 дол. Какую цену вы готовы заплатить за акцию данной фирмы, если ожидается, что в дальнейшем дивиденды будут расти на 5% в год, а требуемая ставка дохода составляет 19%?

Решение:

В результате преобразования формулы Гордона получим:

Vt = ? n t=1 \* Ct /(1+r) t + Cn(1+g)/r-g \* 1/(1+r) n

Где n = 4, в данном случае

t - количество лет в течении которых соответственно выплачиваются дивиденды

Ct - это дивиденды которые фирма предпологает выплачивать за каждый год

Cn - это дивиденды которые фирма предпологает выплатить за последний год

r - требуемая ставка дохода

g - доходность операции, в данном случае на 5%

Vt = (1,5/1 + 0,19) + (2,0/(1 + 0,19)2 ) + (2,5/(1 + 0,19)3 ) + (3,5/(1 + 0,19)4 ) + (3,5(1+ 0,05)/0,19 - 0,05) \* (1/(1 + 0,19)4 ) = 18,98 долл.

Заключение

Информация об отрасли охватывает вопросы нормативного регулирования деятельности предприятий отрасли, специфику налогового регулирования, динамику цен на сырье и готовую продукцию. Отраслевая информация может охватывать не только национальный рынок. Особенно это важно в ситуации переходной экономики в условиях интеграции внутреннего рынка в глобальную систему, когда происходит активное проникновение на национальный рынок транснациональных компаний.

Проблема получения информации на рынке об отдельном предприятии возникает в случае проверки информации, полученной на предприятии, и для получения информации о предприятиях-аналогах, которая используется в первую очередь для соотнесения различных показателей и коэффициентов с отраслевыми данными. Источников получения информации о деятельности предприятий уже достаточно много, и их количество постоянно увеличивается. По российским компаниям общедоступной является информация об открытых акционерных компаниях.

 Таким образом, в условиях эффективного рынка акции данной фирмы на момент оценки должны продаваться по цене, примерно равной 18,98 долл.

Список использованной литературы

1. Х.АлексановД.С, Кошелев В.М. Экономическая оценка инвестиций. М.:Колос-пресс, 2018.
 2. Антикризисное управление : учебник / под ред. Э.М. Короткова. М.: ИНФРА-М, 2019.

 3. Булычева Г.В., Демшин В.В. Практические аспекты применения доходного подхода к оценке российских предприятий : учеб. пособие. М.: Финансовая академия, 2018.
 4. Валдайцев СВ. Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия : учеб. пособие. М.: ЮНИТИ—ДАНА, 2019.
 5. ГрязноваА.Г., Федотова М.А., Ленская С.А. и др. Оценка бизнеса : учебник / под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. М. : Финансы и статистика, 2018.
 6. Десмонд Г.М., Келли Р.Э. Руководство по оценке бизнеса. М.: РОО, 2019.
 7. Есипов В.Е., Маховикова Г.А., Терехова В.В. Оценка бизнеса. СПб.: Питер, 2018.
 8. Федеральный закон от 29.07.2019 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».
 9. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. М.: Финансыи статистика, 2018.
 10. Козырь Ю.В. Стоимость компании: оценка и управленческие решения. М.: Альфа-пресс, 2019.
 11. Колайко Н.А., Севастьянов А.В., Артеменко Т.В., Абдулаев Н.А. Стоимость предприятия: Теоретические подходы и практика оценки : учеб. пособие / Высш. шк. приватизации и предпринимательства. М., 2018.
 12. Коупленд Т. Стоимость компаний: оценка и управление / Т. Коупленд, Т. Коллер, Дж. Муррин. 2-е изд. / пер. с англ. М.: Олимп-Бизнес, 2019.(Сер. «Мастерство»).