**ЛОБАНОВА Е.И.**

**задачи**

**по оценке СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (БИЗНЕСА)**

 N – номер варианта по номеру первой буквы фамилии в алфавите,

Например, Галкин - вар.4; Ёлкин – вар.7

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

Задача 1

|  |
| --- |
| На конец финансового года: |
| Запасы предприятия (З) | 30 000 руб.+ N |
| Дебиторская задолженность (ДЗ) | 15 000 руб. .+ N |
| Кассовая наличность (ДС) | 5 000 руб. |
| Краткосрочные обязательства (КО) | 55 000 руб. .+ N |

Определить коэффициент текущей ликвидности (Kтл ) Определить коэффициент срочной ликвидности.

ДОХОДНЫЙ ПОДХОД

Задача 2

Рассчитать денежный поток на собственный капитал предприятия на конец года, если известны следующие данные (млн.руб.):

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Показатели** | **начало года** | **конец года** |
| Чистая прибыль (ЧП) |   | 250 |
| Остаточная стоимость основных средств (ОС) | 21950+ N | 21900 |
| Капитальные вложения (К) | 0 | 0 |
| Запасы (З) | 1460+ N | 1480 |
| Дебиторская задолженность (ДбЗ) | 480+ N | 470 |
| Кредиторская задолженность (КЗ) | 320+ N | 340 |
| Долгосрочная задолженность (ДлЗ) | 14390+ N | 14350 |

Задача 3

Рассчитайте меру систематического риска для портфеля оцениваемой компании «Старт», если:

|  |  |
| --- | --- |
| Фактическая доходность на акции компании на конец месяца % | 12,7+ 0,1N |
| Фактическая доходность, рассчитанная исходя из среднерыночной доходности на конец месяца,% | 13,1+ 0,1N |
| Средняя доходность на акцию «Старт» за месяц,% | 12,5 |
| Средняя среднерыночная доходность за месяц ,% | 12,8 |

Задача 4

Определить средневзвешенную стоимость капитала, если:

ожидаемая доходность акций 10%+ N,

проценты по кредиту 13 %+ N,

соотношение заемных средств к собственным 0,8

ставка налога на прибыль 20 %.

Задача 5

Определить текущую стоимость денежных потоков, при условии равномерного поступления денежных средств в конце каждого периода. Ставка дисконтирования 15%.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 01.04.21.-31.12.21. | 01.01.22.-31.12.22. | 01.01.23.-31.12.23. | 01.01.24.-31.12.24. | 01.01.25.-31.12.25. |
| 200 у.е. + N | -200 у.е. + N | 300 у.е. + N | 400 у.е. | 450 у.е. + N |

Задача 6

 Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала, если: номинальная безрисковая ставка дохода -10 %, процент за кредит - 14 + 0,1N %, ставка налога —-20 %, среднерыночная ставка-дохода -16 %, коэффициент бэта - 1,5, доля заемных средств - 40 +0,1 N %.

Задача 7

Рассчитать текущую стоимость предприятия по произ­водству строительных материалов в постпрогнозный период по модели Гордона, если денежный поток в постпрогнозный период
равен 1100 тыс. руб., ожидаемые долгосрочные темпы прироста - 2%, ставка дисконта 22 *%.*

ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД

Задача 8

|  |  |
| --- | --- |
| Номинальная стоимость облигации (P) | 5000 руб. |
| Купонная процентная ставка (k) | 15% |
| Оставшийся срок до погашения облигации (n) | 3 года |
| Текущая рыночная процентная ставка (i) | 12% |

Определить рыночную стоимость облигации (An)

Задача 9

Определить текущую стоимость выручки от продажи
предприятия, оценочная стоимость активов которого составляет 2500+ N тыс. руб., срок ликвидации — 1,5 года, затраты на ликвидацию составят 20 % от стоимости активов, ставка дисконта 25 %.

Задача 10

Оценить, какова будет через год прогнозная стоимость гудвила предприятия, если планируется, что через год предприятие будет иметь следующие показатели; стоимость чистых материальных активов - 20 млн руб., прогнозируемая прибыль - 7 млн руб. По среднеотраслевым данным доходность аналогичных компаний составляет 20 % на собственный капитал при коэффициенте капитализации нематериальных активов, равном 25 %.

Задача 11

Оценить объект недвижимости с потенциальным валовым доходом в 16 000 + N.долл. Выявлены три недавние продажи аналогичных объектов:

 Аналог Цена продажи ПВД

 А 202 000 20 000+ N

 Б 197 000 18 000+ N

 С 89 000 26 000+ N

Задача 12

Ликвидационная стоимость организации составляет 5,4млрд руб, прогнозируемый среднегодовой чистый денежный поток – 467 млн руб. Средневзвешенная стоимость капитала 14%.Что выгоднее : ликвидировать организацию или разработать план ее реструктуризации?

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД

Задача 13

Рассчитать варианты предварительной стоимости собственного капитала фирмы "Север" на основе имеющейся финансовой информации и выбрать наименьшее из них.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 1 | Выручка от реализации, тыс.руб.  | 150 000+ N |
| 2 | Затраты на производства и реализацию продукции, тыс.руб. | 120 000+ N |
| 3 | В том числе амортизация основных средств и НМА тыс.руб. | 45 000 |
| 4 | Процентные выплаты тыс.руб. | 10 000 |
| 5 | Ставка налога на прибыль, %.  | 20 |
| 6 | Ценовые мультипликаторы |  |
| 7 | Мультипликатор «Цена/Чистая прибыль» | 25 |
| 8 | Мультипликатор «Цена/Прибыль до налогообложения» | 18 |
| 9 | Мультипликатор «Цена/Денежный поток до уплаты процентов и налогов» | 6 |

Задача 14

 Прибыль до выплаты процентов и налогов равна 250 000 + N руб. проценты к уплате 50 000 руб., а ставка налога на прибыль -30%. Число обыкновенных акций равно 5 000 шт.

Определить прибыль на акцию.

Задача 15

Годовая выручка от реализации фирмы А, выполняющей отделочные работы, равна 750 + N тыс. руб.

Пассив баланса данной фирмы представлен следующим образом:

 собственный капитал - 4000 + N тыс. руб.,

 долгосрочные обязательства - 500 + N тыс. руб.,

 крат­косрочные обязательства- 1500 тыс. руб.

Аналогом является фирма Б, рыночная цена одной акции которого составляет 20 руб., число акций в обращении — 800 тыс.шт. Годовая выручка от реализации - 8000 тыс. руб.

Пассив фирмы Б:

собственный капитал — 800+ N тыс. руб.,
 долгосрочные обязательства - 2000 тыс. руб.,

краткосрочные обяза­тельства - 4000 тыс. руб.

Оценить стоимость фирмы А.

Задача 16

По заказу совета директоров ОАО произведена оценка рыночной стоимости компании. По методу рынка капитала стоимость компании составила 3 + N млн долл. Для предприятий данной отрасли рынок предлагает премию за контроль –20%, скидка на недостаток ликвидности-30%, Оценить стоимость 80% пакета акций данной компании.

**ОНМА и ИС**

Задача17

Определите ставку роялти, если дополнительная выгода от использования топологии интегральной микросхемы, которой предоставлена правовая охрана, составляет 180 рублей с каждой единицы продукции. Количество произведенной продукции – 1200+ N шт. Цена реализации продукции, произведенной с использованием топологии, составляет 4500 руб. Доля правообладателя в дополнительной прибыли Лицензиата по совместной договоренности составляет 35%.

ПРИМЕРЫ РЕШЕНИЯ ЗАДАЧ

|  |
| --- |
| **ПРИМЕР.** Рассчитайте денежный поток на собственный капитал на основе имеющейся информации: |
|

|  |  |
| --- | --- |
| **Показатель** | **Значение, ед.** **руб.** |
| Чистая прибыль  | 120 942  |
| Амортизационные отчисления по ОС | 23 900  |
| Амортизационные отчисления по НМА | 1 200  |
| Прирост долгосрочной задолженности | 34 000  |
| Выручка | 290 521  |
| Себестоимость | 150 000  |
| Капиталовложения | 55 000  |
|  |
| **Варианты ответов:**  | **65 942 руб.** | **57 042 руб.** | **91 042 руб.** | **125 042 руб.** |

 |

**Решение**

|  |
| --- |
|  |

**FCFE** = Чистая прибыль + Амортизация – Капитальные затраты – Изменение неденежного оборотного капитала + (Новый долг – Погашение долга)

|  |  |
| --- | --- |
| **FCFE = 120942+(23900+1200)-55000+34000** | **= 125042** |

**ПРИМЕР**

**Задача.** Определить средневзвешенную стоимость капитала, если известно: стоимость собственного капитала 18%, безрисковая ставка 3%, премия за риск вложения в акции 6%, стоимость долга 12% ставка налога на прибыль 20%, ставка налога на имущество 2%, D/E оцениваемой компании 60%, целевое среднерыночное значение D/E 30%.

**Решение:**

Формула Средневзвешенной стоимости капитала (WACC):

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | *WACC –*  | средневзвешенная стоимость капитала, %;  |
| *T –*  | эффективная ставка налога на прибыль, доли ед.;  |
| *Dd –*  | стоимость долга (cost of debt, стоимость привлечения заемных средств), %;  |
| *Wd –*  | доля заемных средств, доли единицы;  |
| *De –*  | стоимость собственного капитала, %;  |
| *We –*  | доля собственных средств, доли ед.  |

EV=D+E

We = 1−0,769=0,231

WACC = (1-20%) \* 12% \* 0,231 + 18% \*0,769 = 16,0596% ≈ 16,1%.