

Министерство образования и науки Российской Федерации

Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«Оренбургский государственный университет»

Кафедра банковского дела и страхования

О.Ю. Донецкова

ОЦЕНКА БАНКОВСКОГО И СТРАХОВОГО БИЗНЕСА

Рекомендовано к изданию Редакционно-издательским советом федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Оренбургский государственный университет» в качестве методических указаний для студентов, обучающихся по программам высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика

Оренбург
2016

УДК 336.71:368(075)

ББК 65.262.539я7

D 67

Рецензент - доцент, кандидат экономических наук О.Ю. Трунина

Донецкова, О.Ю.

D 67 Оценка банковского и страхового бизнеса: методические указания для лабораторных работ / О. Ю. Донецкова; Оренбургский гос. ун-т. – Оренбург: ОГУ, 2016. – 48 с.

Методические указания содержат рекомендации по проведению лабораторных работ, контрольные вопросы к темам, список рекомендуемой литературы.

Методические указания предназначены для студентов, обучающихся по программе высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, а также преподавателей экономических дисциплин.

УДК 336.71:368(075)

ББК 65.262.539я7

© Донецкова О.Ю., 2016

© ОГУ, 2016

Содержание

1	Цели и задачи дисциплины.....	4
2	Содержание и структура дисциплины.....	6
3	Тематика лабораторных работ.....	8
	Лабораторная работа № 1 по теме: Специфика банковского и страхового бизнеса и необходимость управления стоимостью.....	8
	Лабораторная работа № 2 по теме: Методы оценки стоимости банковского и страхового бизнеса.....	9
	Лабораторная работа № 3 по теме: Специфика оценки активов и пассивов банка и страховой фирмы	12
	Лабораторная работа № 4 по теме: Оценка банков и страховых фирм по собственному капиталу	14
	Лабораторная работа № 5 по теме: Оценка качества финансовых активов.....	16
	Лабораторная работа № 6 по теме: Оценка инвестиционного портфеля банка и страховых компаний.....	17
	Лабораторная работа № 7 по теме: Оценка качества как параметр финансовой устойчивости банков и страховых фирм	20
	Лабораторная работа № 8 по теме: Оценка стоимости банковского и страхового бизнеса при реорганизации, реструктуризации, ликвидации.....	22
4	Оценочные ресурсы для текущего и итогового контроля успеваемости и аттестации.....	26
	Список использованных источников.....	37
	Приложение А Примеры решения задач	41

1 Цели и задачи освоения дисциплины

Целью учебной дисциплины является овладение комплексом знаний, умений, навыков по оценке рыночной стоимости кредитных организаций и страховых компаний.

Предметом изучения курса «Оценка банковского и страхового бизнеса» являются основные подходы и методы оценки банков и страховых организаций, основанные на знании природы, особенностей функционирования институтов кредитно-финансового посредничества, принципах оценки бизнеса и законодательных материалах. Бакалавр экономики должен уметь ориентироваться в методиках расчета и оценки стоимости кредитных организаций, анализе их функционирования, ориентироваться в вопросах, связанных управлением пассивами и активами, операционными рисками.

Бакалавр должен обладать следующими общекультурными компетенциями:

- ОК-5 - способностью работать в коллективе, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия;
- ОК-7 - способностью к самоорганизации и самообразованию;
- ОК-8 - способностью использовать методы и ресурсы физической культуры для обеспечения полноценной социальной и профессиональной функционирования.

Целями изучения курса выступают:

- получение научных знаний об основах оценки качественных и количественных параметров функционирования банка и страховой фирмы;
- разработка эффективных методов оценки стоимости активов финансовых институтов в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности;

-получение практических навыков оценки стоимости финансовых инструментов в соответствии с МСФО;

-изучение методологии и практики оценки кредитных институтов и страховых фирм как бизнеса;

-получение практических навыков оценки собственного капитала банка и страховых компаний, управлению финансовыми потоками в банке, оценке рыночных рисков и их влияния на стоимостные показатели.

Для выполнения лабораторных работ, бакалавр должен ознакомиться со следующими нормативными документами:

1. Конституция Российской Федерации.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации.
3. Гражданский кодекс Российской Федерации.
4. Федеральный закон от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с изменениями и дополнениями).
5. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 июля 2007 г. N 256 г. Москва "Об утверждении федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО N 1)".
6. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 июля 2007 г. N 255 г. Москва "Об утверждении федерального стандарта оценки "Цель оценки и виды стоимости (ФСО N 2)".
7. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 июля 2007 г. N 254 г. Москва "Об утверждении федерального стандарта оценки "Требования к отчету об оценке (ФСО N 3)".
8. Международные стандарты оценки.

9. Международные стандарты финансовой отчетности.

10. Стандарты и правила саморегулируемых организаций оценщиков.

Кроме того, бакалавр должен умело применять при оценке бизнеса положения законодательных актов, инструкций и т.п. Центрального Банка РФ, касающихся функционирования банков и страховых компаний.

2 Содержание и структура дисциплины

Таблица 1 - Содержание разделов дисциплины

Наименование раздела	Содержание раздела	Форма контроля
1	2	3
Специфика банковского и страхового бизнеса и необходимость управления стоимостью	Кредитные институты – специфические объекты рыночной оценки. Необходимость, возможность, цели и принципы оценки финансово-кредитных институтов. Необходимость оценки рыночной стоимости финансово-кредитных институтов.	защита лабораторной работы (ЛР №1)
Методы оценки стоимости банковского и страхового бизнеса	Доходный подход в оценке стоимости банковского и страхового бизнеса. Специфика применения методов затратного подхода при оценке стоимости банковского и страхового бизнеса. Возможности применения методов сравнительного подхода к оценке банков и страховых компаний. Выбор аналога на российском и западном рынке. Доходный подход в оценке стоимости бизнеса	защита лабораторной работы (ЛР№2)

Продолжение таблицы 1

1	2	3
Специфика оценки активов и пассивов в банках и страховых компаний	Амортизированная, справедливая стоимость. Рыночная и ликвидационная стоимости активов и пассивов баланса банка и страховых компаний	защита лабораторной работы (ЛР№3)
Оценка банков и страховых фирм по собственному капиталу.	Оценка банков и страховых фирм по собственному капиталу. Управление стоимостью собственного капитала. Базельские соглашения по оценке достаточности собственного капитала	защита лабораторной работы (ЛР №4)
Оценка качества финансовых активов	Инвестиции, удерживаемые до погашения. Финансовые инструменты, предназначенные для торговли. Финансовые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи Ссуды и дебиторская задолженность	защита лабораторной работы (ЛР№5),
Оценка инвестиционного портфеля банков и страховых фирм.	Принципы формирования инвестиционного портфеля, оценка эффективности вложений	защита лабораторной работы (ЛР№6),
Оценка качества как параметр финансовой устойчивости банков и страховых компаний	Оценка качества собственного капитала, активов, ликвидности и доходности банков и страховых фирм Качество управления рисками и внутренний контроль. Общая оценка финансовой устойчивости банков и страховых компаний	защита лабораторной работы (ЛР№7), домашнего задания (ДЗ)), рубежный контроль (РК),
Оценка стоимости банковского и страхового бизнеса при реорганизации, реструктуризации, ликвидации.	Оценка качества как параметр финансовой устойчивости страховых компаний	защита лабораторной работы (ЛР№8), тестирование

3 Тематика лабораторных работ

Преподаватель готовит презентацию по теме лабораторной работы. В презентации отражаются цели и задачи лабораторной работы. Выделена специфика объекта оценки.

Преподаватель обосновывает тип, качество, обширность данных, на основе которых бакалаврами проводился анализ. Бакалаврам необходимо в процессе лабораторной работы определить подходы к оценке бизнеса. Им необходимо в процессе работы применить знание нормативно-инструктивного материала.

Данное задание выполняется малыми группами. Преподаватель делит всю группу бакалавров на подгруппы по 4-5 человек в каждой.

Каждой подгруппе выдается описание назначенной задачи. Бакалавры должны провести оценку бизнеса по предоставленным данным.

Лабораторная работа № 1 по теме:

Специфика банковского и страхового бизнеса и необходимость управления стоимостью

Цель: определить специфику банковского и страхового бизнеса

1. Необходимость, возможность, цели и принципы оценки банковского и страхового бизнеса.
2. Специфика функционирования банков и страховых фирм на финансовом рынке.
3. Необходимость оценки рыночной стоимости банковского и страхового бизнеса.
4. Содержание принципов оценки стоимости бизнеса.
5. Понятие страхового дела, его специфика и взаимосвязь с другими финансовыми посредниками.

Задание 1.

Составить сравнительную характеристику финансово-кредитных институтов и выделить Специфика функционирования банков и страховых фирм на финансовых рынках.

Лабораторная работа № 2 по теме:

Методы оценки стоимости банковского и страхового бизнеса

Цель: применить на практике методы оценки банковского и страхового бизнеса.

1. Доходный подход в оценке стоимости банковского и страхового бизнеса.
2. Специфика применения методов затратного подхода при оценке стоимости банковского и страхового бизнеса.
3. Возможности применения методов сравнительного подхода к оценке страховых компаний.
4. Выбор аналога на российском и западном рынке.
5. Доходный подход в оценке стоимости страховых компаний.

Задача 1

Провести анализ финансовой привлекательности проекта освоения нового страхового продукта, рассчитав чистый доход от внедрения проекта.

Дать оценку и инвестиционную стоимость страховой фирмы по окончании второго (с начала освоения продукта) года.

Дать оценку прибыли инвестора, приобретающего сто процентов акций страховой фирмы. Акции покупаются в момент начала освоения нового продукта для их перепродажи по завершению второго года реализации проекта. Сравнить с альтернативным вариантом инвестиций: вложением тех же средств и на тот же срок в государственные облигации.

Риски освоения продукта соответствуют рискам акций страховой фирмы. Размер премии за риск одинаковы. До момента перепродажи предприятие не будет выплачивать дивиденды.

Данные для анализа:

1. Реальная рыночная безрисковая процентная ставка (Γ), % в месяц (см. табл.1).
2. Годовой ожидаемый темп инфляции (S), % (см. таблице 2).
3. Рыночная премия за риск ($R_m - R$), % в год. (см. таблице 2).
4. Премия за страновой риск учтена в рыночной премии за риск.
5. Рентабельность продукта-аналога изменяется от своего значения в 1,2 раза больше в год, чем рентабельность продукции в целом.
6. начальные вложения составляют A_0 млн. р. Ожидаемые на конец последующих лет денежные потоки (A_t) представлены в таблице 3.

Таблица 2 -Исходные данные

Показатель	Вариант									
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Γ , %	1	2	1	1,5	2	1	1,5	2	1	1,5
S , %	30	18	12	35	15	11	20	25	10	17
$R_m - R$, %	15	10	7	20	12	8	17	18	8	13

Таблица 3- Исходные данные

№ варианта	Денежные потоки по годам				
	A_0	A_1	A_2	A_3	A_4
0	100	10	50	150	500
1	200	10	100	800	700
2	75	5	30	90	450
3	100	50	50	300	600
4	80	–	40	200	400
5	200	20	100	250	900
6	100	–	60	150	500
7	75	–	50	120	380
8	90	10	30	300	300
9	100	20	30	150	300

Задача 2

Предположим, что:

- 1) требуется общая ставка дохода в течение длительного времени 25 % за инвестиции в определенный бизнес;
- 2) бизнес принес прибыль 25000 долл. за год, который только что закончился;
- 3) ожидается, что поток доходов будет расти на 5 % ежегодно в течение неопределенно долгого срока.

Подсчитайте стоимость данного бизнеса при помощи метода капитализации доходов, если инвестиции составили:

- а) 125 000 долл.; в) 131 250 долл.;
- б) 100 000 долл.; г) 105 000 долл.

Задача 3

Оценить обоснованную рыночную стоимость закрытого акционерного общества, если известно, что:

-рыночная стоимость одной акции компании - ближайшего аналога равна 113 р.;

-общее количество акций компании-аналога, указанное в ее опубликованном финансовом отчете, составляет 200 000 акций, из них 50 000 выкуплено компанией и 20 000 ранее выпущенных акций приобретено, но еще не оплачено;

-доли заемного капитала оцениваемой компании и компании-аналога в их балансовой стоимости совокупного капитала одинаковы, а общие абсолютные размеры их задолженности составляют соответственно 5 и 10 млн. р.;

-средние ставки процента по кредитам, которыми пользуются рассматриваемые фирмы, таковы, что средняя кредитная ставка по оцениваемой компании в полтора раза больше, чем по компании-аналогу;

-сведений о налоговом статусе (в частности, о налоговых льготах) компаний не имеется;

-объявленная прибыль компании-аналога до процентов и налогов равна 1,5 млн. р., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 100 000 р., уплаченные налоги на прибыль - 450 000 р.;

-прибыль оцениваемой компании до процентов и налогов равна 1,2 млн. р., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 230 000 р., уплаченные налоги с прибыли - 360 000 р.

Лабораторная работа № 3 по теме:

Специфика оценки активов и пассивов банка и страховой фирмы

Цель: выявить Специфика оценки активов и пассивов банка и страховой фирмы .

1. Специфика бухгалтерского учета, контроля и нормативов функционирования страховых компаний.
2. Оценка банка и страховой фирмы по объему собственных ресурсов.
3. Оценка требований и обязательств банка и страховой фирмы.
4. Амортизированная, справедливая стоимость.
5. Рыночная и ликвидационная стоимости активов и пассивов баланса страховой фирмы

Задача №1

Рассчитайте стоимость векселя, удерживаемого до погашения (таблица 4)

Таблица 4- Исходные данные

Наименование	Значение
номинал	479350
стоимость приобретения	458830
дата приобретения	10.07.2015

дата погашения	07.09.2019
отчетная дата	31.12.2016
РЭПС	4,2

Задача №2

Рассчитайте справедливую стоимость векселя. (таблица 5)

Таблица 5- Исходные данные

Сумма приобретения	149300
Номинал векселя	210356
Дата признания	17.10.2016
Дата погашения	13.04.2018
Интервал РЭПС	От 2 до 10 %
Отчетная дата	31.12.2016

Задача №3

На основании таблицы 7 – 8 проанализировать динамику и структуру баланса страховой фирмы

Таблица 7 - . Анализ активов банка и страховой фирмы

актив	нач.период		кон. Период		абсол. откл, тыс.руб	темп роста, %
	тыс.руб.	% к итогу	тыс.руб.	% к итогу		
1	2	3	4	5	6	7
Имобилизованные активы:						
Основные ресурсы;	2085955		2077344			
Нематериальные активы;	920		903			
незаверш-е строит-во;	110406		107843			
мобил-е обор-е ресурсы:	23916802		25415024			
инвестиции;	17044827		16588792			
материалы и предметы потр-я;	142555		142897			
д/з по опер-ям страх-я и состр-я;	3333264		4402444			
д/з по опер-ям перестр-я;	433963		528035			

прочая д/з;	935728		1226033			
доля перестр-в в страх-х резервах;	1298192		1611221			
ден. сред-ва и ЦБ;	724174		911529			
Отложенные нал.активы;	2		2			
иные активы;	4097		4071			
ИТОГО:	26114083	100	27601114	100		

Таблица 8 - Анализ пассивов банка и страховой фирмы

пассив	нач.период		кон.период		абсол. откл, тыс.руб	темп роста, %
	тыс.руб.	% к итогу	тыс.руб.	% к итогу		
Собственный капитал:						
Уставный капитал;	1184180		1281201			
Резервный капитал;	59152		59152			
Добавочный капитал;	2700007		5731121			
фонды спец-го назначения;	-		-			
нераспред-я прибыль;	1839671		1887283			
страх-е резервы и заемный капитал:						
Страховые резервы;	15940934		17184762			
резерв предуп-х мероприятий;	132993		136693			
к/з по опер-ям страх-я и состр-я;	271744		207798			
к/з по опер-ям перестр-я;	570255		809058			
к/з по налогам и сборам;	70096		54271			
к/з по оплате труда;	122		83385			
прочая к/з;	3317681		143511			
прочие пассивы;	27248		22879			
ИТОГО:	26114083	100	27601114	100		

Лабораторная работа № 4 на тему:

Оценка банка и страховой фирмы по собственному капиталу.

Цель : дать оценку собственного капитала банка и страховой фирмы.

1. Нормативы достаточности собственного капитала банка и страховой фирмы.
2. Структура и величина собственного капитала банка и страховой фирмы.
3. Порядок увеличения собственного капитала банка и страховой фирмы.
4. Показатели, употребляемые для оценки собственного капитала банка и страховой фирмы.
5. Международные стандарты собственного капитала банка и страховой фирмы.

Задача 1

Оцените стоимость пакета привилегированных акций предприятия по следующим исходным данным:

- Количество акций в пакете – 75 шт.
- Объявленный уровень дивидендов на 1 акцию – 150 р.
- Требуемая ставка доходности – 18 %

Задача 2

На основании показателей таблицы 9-10 проанализировать собственный капитал банка и банка и страховой фирмы (выбор банка и страховой фирмы по усмотрению студента). Сделать выводы.

Таблица 9 – Расчет показателя обеспеченности собственными ресурсами банка и страховой фирмы по методике Черникова

Показатель	2008	2009	2010	2011	2012
Показатель обеспеченности собственными ресурсами (Косс)					
Показатель обеспеченности собственными ресурсами с учетом величины инвестиций (Косс')					

Проанализировать динамику показателя Н1 для выбранного банка и сделать выводы. Данные взять с сайта www/cbr.ru/

Таблица 10– Динамика соотношения объема нетто-премии, отданной в перестрахование, и общей величины страховых взносов

Показатель	2008	2009	2010	2011	2012
Соотношение объема нетто-премии, отданной в перестрахование, к общей величине страховых взносов.					

Лабораторная работа № 5 на тему:

Оценка качества финансовых активов

Цель: определить качество финансовых активов банка и страховой фирмы

1. Инвестиционная политика банков и страховой фирмы
2. Инвестиции, удерживаемые до погашения
3. Финансовые инструменты, предназначенные для торговли
4. Финансовые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи
- 5 Показатели качества финансовых активов банка и страховой фирмы

Задача 1.

Найти оптимальную структуру капитала, исходя из условий, приведенных ниже. (таблица 11).

Таблица 11- Исходные данные

Показатель	Варианты структуры и стоимости капитала						
	1	2	3	4	5	6	7
Доля собственного капитала, %	100	90	80	70	60	50	40
Доля заемного капитала, %	0	10	20	30	40	50	60
Стоимость собственного капитала, %	13,0	13,3	14,0	15,0	17,0	19,5	25,0
Стоимость заемного капитала, %	7,0	7,0	7,1	7,5	8,0	12,0	17,0

$$WACC = \sum k_i \cdot d_i,$$

где k_i – стоимость i -го источника средств;
 d_i – удельный вес i -го источника средств в сумме.

Задача 2

На Вашем счете в банке 140 000 р.

Банк платит проценты по сложной ставке 18 % годовых. Вам предлагают войти всем Вашим капиталом в организацию венчурного предприятия. Представленные экономические расчеты показывают, что через 7 лет Ваш капитал утроится. Стоит ли принимать это предложение?

Лабораторная работа № 6 на тему:

Оценка инвестиционного портфеля банка и страховой фирмы

Цель: определение оценки инвестиционного портфеля банка и страховой фирмы

1. Понятие и структура инвестиционного портфеля банка и страховой фирмы

2. Нормативы инвестиционного функционирования банка и страховой фирмы

3. Показатели оценки инвестиционного портфеля банка и страховой фирмы

4. Международные стандарты оценки инвестиционного портфеля банка и страховой фирмы

5. Инвестиционная политика банка и страховой фирмы

Задача 1.

Оценить соответствующие проекты банка и страховой фирмы и определить наиболее эффективный из них (таблицы 12-14). Сделать выводы.

Таблица 12- Исходные данные по различным инвестиционным проектам для расчета показателя чистого приведенного дохода

Показатели	Инвестиционный проект 1	Инвестиционный проект 2	Инвестиционный проект 3
1	2	3	4
Объем инвестируемых средств, т. р.	50,0	80,2	45,2
Период эксплуатации инвестиционного проекта, лет	3	4	2
Сумма денежного потока, т. р.	262,4	420,7	122,5
1-й год, всего, в т.ч.:	53,8	61,0	53,2
чистая прибыль	27,5	31,2	27,3
амортизационные отчисления	26,3	29,8	25,9
2-й год, всего	87,9	69,2	69,3
чистая прибыль	60,9	36,5	40,2
амортизационные отчисления	27,0	32,7	29,1
3-й год, всего	120,7	130,2	-
чистая прибыль	80,6	65,3	-
амортизационные отчисления	40,1	64,9	-

4-й год, всего	-	140,3	-
чистая прибыль	-	76,0	-
амортизационные отчисления	-	64,3	-

На основании таблицы 12 и планируемых процентных ставок определить чистую текущую стоимость денежных потоков по вариантам проектов (таблица 13).

Таблица 13- Расчет чистой текущей стоимости денежных потоков по инвестиционным проектам

Наименование показателей	Доходы	Фактор текущей стоимости (ставка 65 %)	Текущая стоимость
1	2	3	4
1-й год, всего, в т.ч.: чистая прибыль амортизационные отчисления			
2-й год, всего, в т.ч.: чистая прибыль амортизационные отчисления			
3-й год, всего, в т.ч.: чистая прибыль амортизационные отчисления			
4-й год, всего, в т.ч.: чистая прибыль амортизационные отчисления			
Итого:			

Учитывая найденную текущую стоимость денежных потоков рассчитать чистый приведенный доход по формуле:

$$\text{ЧПД} = \text{ДП} - \text{ИС},$$

где ЧПД – чистый приведенный доход;

ДП – сумма денежного потока в текущей стоимости на срок эксплуатации проекта;

ИС – инвестиции.

Показатель индекс доходности:

$$\text{ИД} = \text{ДП} / \text{ИС},$$

где ИД - индекс доходности по инвестиционному проекту;

ДП - сумма денежного потока в текущей стоимости;

ИС - затраты, направляемые для реализации инвестиционного проекта.

Показатель «индекс рентабельности» определяется как частное от деления чистой прибыли на сумму инвестиций.

Важно для оценки эффективности реальных инвестиций определить период окупаемости. Он основан на денежном потоке с учетом инвестируемых средств и суммы денежного потока к текущей стоимости.

Расчет этого показателя производится по формуле:

$$ПО = ИС / ДПс ,$$

где ПО - период окупаемости инвестиционного проекта;

ИС - затраты, направляемые на реализацию инвестиционного проекта;

ДПс - средняя сумма денежного потока.

По ранее полученным результатам можно установить внутреннюю норму доходности по ним, используя формулы:

$$P = S \times 1 / (1 + ni),$$

где P - текущая стоимость инвестиционных средств ;

S - конечная сумма вклада, обусловленная условиями инвестирования;

n - срок инвестирования;

i - используемая ставка дисконтирования, выраженная десятичной дробью.

Тогда значение ставки дисконтирования можно рассчитать как:

$$i = (1 : (P/S) - 1) / n$$

Таблица 14- Расчет внутренней нормы доходности инвестиционных проектов

Показатели № проекта	Проект 1	Проект 2	Проект 3
Сумма инвестируемых средств, т. р. (P)			
Конечная сумма вклада, т. р. (S)			
Продолжительность инвестирования, лет (n)			
P/S			

1: (P/S)			
1: (P/S)-1			
(1: (P/S)-1) ⁿ			

Сделать выводы об эффективности проектов.

Лабораторная работа № 7 по теме:

Оценка качества как параметр финансовой устойчивости банка и страховой фирмы

Цель: анализ финансовой устойчивости банка и страховой фирмы

1 . Информационная база для анализа финансовой устойчивости банка и страховой фирмы.

2. Методика анализа финансовой устойчивости банка и страховой фирмы.

3. Расчет показателей надежности и доходности с банка и страховой фирмы.

4. Методика составления рейтингов.

5. Ликвидность банка и страховой фирмы.

Задача 1.

На основании приведенных показателей финансовой устойчивости (таблицы 15-16) оценить функционирование банка и страховой фирмы и сделать выводы. (Выбор банка и страховой фирмы на усмотрение студента).

Таблица 15- Относительные показатели финансовой устойчивости по методике А. Шихова

Наименование показателя	Формула расчета	Содержание показателя
Показатель собственного капитала, или показатель собственности	$Kc \cdot 100 / (O + Kc)$, где Кс – собственный капитал страховой организации; О – общая сумма обязательств страховщика	Определяет долю собственного капитала в общей величине капитала по итогу баланса. Уровень показателя до 100 % показывает финансовую независимость, устойчивость страховщика, гарантирует выполнение его обязательств перед всеми контрагентами. Для повышения эффективности применения собственного капитала страховым компаниям нужны заемные ресурсы. от 60 % до 70 %.
Показатель заемного капитала	$3 \cdot 100 / (3 + Kc)$, где З – заемный капитал страховой организации; Кс – собственный капитал страховщика.	показывает долю заемных средств в структуре капитала. Его нормативное значение составляет от 30 % до 40 %
Показатель общей (текущей) ликвидности	Ao / Ok , где Ao – оборотные активы страховой фирмы; Ok – сумма краткосрочных (до одного года) обязательств страховщика	отображает общую обеспеченность страховой организации оборотными ресурсами. При величине показателя меньше единицы - страховая имеет низкий уровень ликвидности. Нормативное значение составляет от 1,0 до 2,0.
Показатель срочной ликвидности	Av / Os , где Ав – высоколиквидные активы страховщика; Ос – срочные обязательства банка и страховой фирмы по текущему кварталу или месяцу.	Определяет обеспеченность страховой организации высоколиквидными активами. Активы нужны для выполнения своих обязательств в текущем квартале или месяце. Если показатель более единицы страховщик имеет высокий уровень ликвидности.

Таблица 16 - Показатели финансовой устойчивости по методике Д.

Мудрика

Наименование показателя	Формула расчета	Экономическое содержание
Показатель финансовой устойчивости 1 (Кфу1)	$СК / КК$, где СК – собственный капитал; КК – капитал компании.	отображает долю собственного капитала во всем капитале страховой организации. Чем больше его значение, тем больше финансовая устойчивость и стабильность страховщика.
Кфу2	$СР / КК$, где СР – страховые резервы	отображает долю страховых резервов в капитале .
Кфу3	$(Об - СР) / КК$, где Об – обязательства страховой	отображает долю заемных средств в капитале страховщика и показывает зависимость страховой фирмы от кредиторов , характеризует финансовой устойчивости

	организации.	
Кфу4	СК, СР – ПСР, где ПСР – доля перестраховых фирм в страховых резервах.	Показывает соотношение собственного капитала и сформированных страховых резервов. Определяет достаточность собственного капитала для обязательств компании. Его увеличение характеризует снижение финансовой устойчивости страховщика.

Лабораторная работа № 8 по теме:

Оценка стоимости банковского и страхового бизнеса при реорганизации, реструктуризации, ликвидации

Цель: дать оценку стоимости банковского и страхового бизнеса при реорганизации, реструктуризации, ликвидации

1. Порядок реорганизации, реструктуризации, ликвидации банка и страховой фирмы
2. Риски банковской и страховой функционирования
3. Основные направления и способы реструктуризации банка и страховой фирмы
4. Нормативные документы, употребляемые для оценки стоимости банковского и страхового бизнеса при реорганизации, реструктуризации, ликвидации.
5. Проблемы оценки стоимости банковского и страхового бизнеса при реорганизации, реструктуризации, ликвидации.

Задача 1

Рассчитайте ликвидационную стоимость бизнеса по представленным данным.

Стоимость активов и пассивов по балансу предприятия:

- Наличные деньги = 150 000
- Дебиторская задолженность = 300 000
- ТМЗ = 700 000
- ОС = 2 400 000

- итого активы = 3 550 000
- Текущие обязательства = 800 000
- Долгосрочная задолженность = 850 000
- СК = 1 900 000

1. Ликвидация активов компании и погашение ее задолженностей длится 1,5 года. Оборудование будет реализовано за 8 мес, недвижимость -10 мес., ТМЗ, ГП и незавершенное производство – через 1 мес.

2. Производственное функционирование компании прекращено.

3. Оценщик сделал следующие выводы:

- 20 % дебиторской задолженности не подлежит сбору;
- 25 % готовой продукции, на сумму 300 000 р., неликвидно;
- издержки при транспортировке сырья, на сумму 200 000 р., снизят цену товара на 10 %;
- при реализации недвижимости прямые издержки составят 10% от оценочной стоимости, на сумму 1 050 400 р.;
- при реализации машин и оборудования прямые издержки составят 20% от оценочной стоимости, на сумму 1 000 000 р.;
- издержки на содержание активов до ликвидации, составят: по товарно-материальным запасам – 2000 р. в месяц; по оборудованию – 2500 рублей в месяц; по недвижимости – 3200 рублей в месяц;
- управленческие затраты на ликвидацию компании – 1300 р./мес.

4. Выходные пособия и выплаты работникам оплатятся в размере 200% от средней заработной платы на предприятии - 20 000 р.

5. Ставка дисконтирования – 15%.

Задача 2

На основании приведенных показателей финансовой устойчивости (таблица 17) оценить функционирование банка и страховой фирмы и

сделать выводы о вероятности банкротства. (Выбор банка и страховой фирмы на усмотрение студента).

Таблица 17 – Расчет показателей вероятности банкротства банка и страховой фирмы по методике А. Черникова

Наименование показателя	Формула расчета показателя	Норматив	2008	2009	2010	2011	2012
Показатель соотношения собственных и заемных средств	стр490+стр665+стр675+стр670+стр680 - стр300 - (стр490+стр665+стр675+стр670+стр680)	100%					
Показатель текущей ликвидности	Стр170+стр180+стр190+стр200+стр240+стр250+стр260+стр270+стр630+стр640+стр650+стр615+стр625	Более 200%					
Показатель обеспеченности собственными ресурсами	стр490+стр665+стр675+стр670+стр680-стр110-стр120-стр210 Стр170+стр180+стр190+стр200+стр240+стр250+стр260+стр270	>0					
Z - счет Альтмана	1,2*(стр170+стр180+стр190+стр200+стр240+стр250+стр260+стр270)+1,4*(стр470)+3,3*(стр250 форма №2)+0,99*(стр080+Стр010 форма №2)+0,6*(стр410) - стр300 - стр470 стр300	(см.Прил. Б.1)					

4 Оценочные ресурсы для текущего и итогового контроля успеваемости и аттестации

Тематика эссе по дисциплине «Оценка банковского и страхового бизнеса»

1. Новый уровень взаимоотношений кредитных организаций и оценочных компаний. Повышенное внимание к оценщикам со стороны ЦБ.
2. Механизмы ответственности за некачественную оценку. Единые критерии качества услуг оценщиков.
3. Рост информационной открытости и прозрачности работы оценочных фирм. Расшифровка отчетов об оценке в Едином федеральном реестре.
4. Глобальное развитие цифровых технологий на рынке. Опыт новых разработок в инструментах оценки.
5. Оценка проблемных активов и долгов финансовых институтов.
6. Практика оценки глазами потребителя. Опыт крупнейших заказчиков оценочных услуг.
7. Оценка фирм при убыточной деятельности.
8. Специфика оценки стоимости банка.
9. Законодательство и стандарты оценки бизнеса за рубежом.
10. Зарубежный опыт оценки бизнеса. Практика и методы оценки.
11. Кодекс практики поведения оценщика
12. Анализ финансово-хозяйственной деятельности КФИ при оценке бизнеса
13. Информационные системы в оценке бизнеса
14. Профессиональные стандарты оценщика
15. Проблемы и перспективы развития оценочной функционирования в РФ.

Итоговые тесты по дисциплине.

1. Каково может быть поведение страхователей на страховом рынке?

- а) принятие решение о заключении договора страхования;
- б) отказ от идеи заключения договора страхования и не принятие никаких дальнейших действий;
- в) значение пунктов а,б;
- г) значение пунктов а-в.
- д) поиск и сбор дополнительной информации относительно общественной репутации страховщика;

2. Какие факторы обуславливают интенсивность конкуренции?

- а) изменение объема спроса на страховые услуги и его структурная и стоимостная динамика;
- б) особые мотивы для конкуренции на данном страховом рынке, численность и сравнимая себестоимость конкурирующих страховых компаний;
- в) различия в стратегии страховых фирм -партнеров, ситуация на смежном кредитном рынке;
- г) барьеры проникновения на страховой рынок (Специфика налогообложения страховой функционирования);
- д) все вышеперечисленное.

4. Что входит в первичный анализ страховых компаний-конкурентов?

- а) классификация на основе автоматизированного банка данных;
- б) сравнительный анализ отдельных групп показателей функционирования страховых фирм -конкурентов;
- в) заполнение специальных формуляров по страховщикам-конкурентам;
- г) составление сводных данных по конкурентам для целей планирования;

д) углубленный анализ отдельных проблем конкуренции.

5. Каковы виды конкуренции страховых фирм ?

а) несовершенная, совершенная;

б) монополистическая, немонаполистическая;

в) внутренняя, внешняя;

г) ценовая, неценовая;

д) чистая, добросовестная.

6. Что представляет собой сумма результативной премии и переходящих платежей, резервированных в текущем году и переходящих на следующий год?

а) перестраховочная премия;

б) рисковая премия;

в) эффективная премия;

г) средняя премия;

д) нетто-премия.

7. Какой вид премии позволяет страховщику в условиях рынка привлечь максимально возможное число потенциальных страхователей?

а) эффективная;

б) конкурентная;

в) результативная;

г) индивидуальная;

д) цельмеровская.

8. Что подлежит имущественному страхованию?

а) сельскохозяйственные животные;

б) урожай сельскохозяйственных культур;

в) здания, сооружения, объекты незавершенного капитального строительства;

г) имущество, принятое организациями на комиссию;

д) все вышеперечисленное.

9. Каковы предельные оценки стоимости оборотных средств при страховании имущества?

а) в размере фактически произведенных затрат материальных и трудовых ресурсов к моменту страхового случая;

б) текущая стоимость по средним оптовым ценам;

в) фактическая себестоимость по средним рыночным, отпускным ценам и ценам собственного производства;

г) балансовая стоимость, но не больше восстановительной стоимости на день их гибели;

д) в размере прибыли страховой фирмы.

10. Какие страховые случаи могут произойти с имуществом?

а) уничтожение;

б) повреждение;

в) похищение;

г) потеря трудоспособности;

д) содержание пунктов а,б,г.

11. У какого вида имущества самые высокие тарифные ставки?

а) все имущество предприятия;

б) машины и оборудование на время проведения экспериментальных или исследовательских работ;

в) ресурсы транспорта;

г) имущество, которое соответствует требованиям пожарной безопасности;

д) все вышеперечисленное.

12. Каков процент страховых платежей при заключении договора страхования имущества, используемого в процессе индивидуальной трудовой функционирования, сроком на 5 месяцев?

а) 40 %;

б) 50 %;

- в) 60 %;
- г) 70 %;
- д) 75 %.

13. Для какого метода оценки риска характерно подразделение отдельных рисков на подгруппы?

- а) метод средних величин;
- б) метод аналитических оценок;
- в) метод процентов;
- г) метод индивидуальных оценок;
- д) метод групповых оценок.

14. Как классифицируются риски при их оценке?

а) риски, которые невозможно застраховать; технический риск страховщика

- б) благоприятные и неблагоприятные риски;
- в) риски, которые можно оценить;
- г) риски, которые возможно застраховать;
- д) содержание пунктов а,б,г.

15. К какому виду относится риск, величина которого не позволяет отнести соответствующие объекты к тем или иным группам страховой совокупности?

- а) универсальный;
- б) экологический;
- в) аномальный;
- г) индивидуальный;
- д) катастрофический.

16. К какому виду рисков относится риск каско?

- а) транспортные;
- б) индивидуальные;
- в) политические;

- г) технические;
- д) специальные.

17. Какие риски связаны с преобразующей функционированию человека в процессе присвоения материальных благ?

- а) гражданской ответственности;
- б) катастрофические;
- в) политические;
- г) экологические;
- д) технические.

18. Какие этапы включает в себя процесс управления риском?

- а) предварительный, основной;
- б) информационный, аналитический;
- г) подготовительный, выбор конкретных мер;
- д) первый, второй;
- е) начальный, заключительный.

19. Какое из приведенных выражений неверно?

а) оценка объекта страхования необходима для установления страховой суммы, которая определяет меру обязательства со стороны страховщика или максимальный предел возмещения ущерба в форме вознаграждения;

б) авария отражается внезапной остановкой или нарушением производственного процесса на промышленном объекте, транспорте, следствием чего является повреждение или уничтожение материальных ценностей;

в) чем больше степень вовлечения человека в события и чем больше он знает о последствиях своих решений, тем больше он склонен принимать решения с риском отрицательного результата;

г) реализованная гипотетическая возможность причинения ущерба объекту страхования означает страховой случай;

д) субъективные риски основаны на отрицании или игнорировании объективного подхода к действительности.

20. Каковы методы управления риском?

- а) страхование;
- б). упразднение;
- в) поглощение;
- г) предотвращение потерь и контроль;
- д) все вышеназванные.

21. Что включает в себя концептуальный подход управления риском?

а) разработка и осуществление мер, при помощи которых могут быть нейтрализованы или компенсированы вероятностные негативные результаты предпринимаемых действий;

б) умение реагировать на возможные отрицательные последствия функционирования экономических субъектов; выявление последствий функционирования экономических субъектов в ситуации риска;

в) осознание риска хозяйствующим субъектом или индивидом; определение серьезности риска с позиций вероятности и величины возможного ущерба;

г) содержание пунктов а и в;

д) содержание пунктов а и б.

22. В чем заключается выяснение риска?

а) определение его серьезности с позиций вероятности и величины возможного ущерба;

б) упразднение, предотвращение потерь и контроль, страхование, поглощение;

в) обеспечение существования фирмы в непредвиденных обстоятельствах;

г) оформление договора страхования (покупка страхового полиса);

д) в осознании риска хозяйствующим субъектом или индивидом.

23. Что такое перестрахование?

- а) страхование одним страховщиком на определенных договором условиях риска исполнения всех или части своих обязательств перед страхователем у другого страховщика;
- б) совокупность отношений между страховщиками по страхованию риска;
- в) система экономических отношений, в процессе которых страховщик, принимая на страхование риски, часть ответственности по ним передает на согласованных условиях другим страховщикам с целью создания сбалансированного портфеля договоров страхований, обеспечения финансовой устойчивости и рентабельности страховых операций;
- г) при этом виде страхования ответственность по риску принимает на себя каждая из нескольких компаний в той мере, которая определена дополнительным соглашением между ними, и страховой полис выписывается страхователю каждой из этих компаний-страховых фирм ;
- д.) содержание пунктов а, б, в.

24. Что такое емкость страхового рынка?

- а) величина, отражающая количество денег, которое могут поглотить предложенные на рынке товары, услуги, лимитируется размерами услуг и уровнем производства;
- б) общая сумма ответственности, которую страховые компании, участвующие в страховании, состраховании и перестраховании определенного риска, могут принять на себя исходя из своих финансовых возможностей;
- в) потенциально возможный объем продаж определенного товара в течение заданного периода, зависящий от спроса на товар;
- г) особая социально-экономическая среда, определенная сфера экономических отношений, где объектом купли-продажи выступает страховая защита, формируются спрос и предложение на нее;

д) исторически определенная общественная форма функционирования страхового фонда, представляет собой обособленную структуру, осуществляющую заключение договоров страхования и их обслуживание.

25. Что такое страховой ущерб?

а) убыток, нанесенный страхователю в результате возникновения страхового случая;

б) плата по обязательному страхованию;

в) стоимость полностью погибшего или обесцененной части поврежденного имущества по страховой оценке;

г) денежная сумма, уплачиваемая страхователем страховщику за страхование;

д) содержание пунктов а, в.

Вопросы для подготовки к зачету

1. Понятие и сущность ФКИ
2. Понятие кредитной системы, финансового посредничества, финансово-кредитных институтов и кредитных организаций.
3. Содержание функционирования финансово-кредитных институтов, его роль и значение в системе экономических отношений, конкуренции.
4. Основные виды специализированных финансово-кредитных институтов, кредитных организаций.
5. Функции, операции, принципы функционирования СК и КО.
6. Специфика функционирования организаций на кредитном, денежном рынках.
7. Специфика бухгалтерского учета, контроля, регулирования функционирования организаций.
8. Необходимость оценки рыночной стоимости финансово-кредитных институтов.
9. Содержание принципов оценки стоимости институтов.
10. Необходимость, возможность, цели и принципы оценки финансово-кредитных институтов.
11. Специфика оценки различных видов финансово-кредитных институтов.
12. Информационная база оценки.
13. Основные виды корректировок, необходимых при рыночной оценке стоимости СК.
14. Специфика применения методов затратного подхода при оценке стоимости финансово-кредитных институтов.
15. Возможности применения методов сравнительного подхода к оценке СК. Выбор аналога на российском и западном рынке.
16. Доходный подход в оценке стоимости СК.

17. Специфика оценки паевых инвестиционных фондов, финансовых, страховых компаний, коммерческих банков.
18. Оценка финансово-кредитных институтов по собственному капиталу.
19. Оценка ссудного инвестиционного портфеля.
20. Специфика оценки обязательств финансово-кредитных институтов.
21. Основные направления и способы реструктуризации финансово-кредитных институтов.
22. Оценка в целях слияния и поглощения.
23. Оценка финансово-кредитных институтов в случае их ликвидации.
24. Специфика оценки финансово-кредитных институтов, входящих в состав финансово-промышленные группы.
25. Инвестиции удерживаемые до погашения.
26. Финансовые инструменты, предназначенные для торговли.
27. Финансовые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи .
28. Ссуды и дебиторская задолженность.
29. Алгоритм расчета справедливой стоимости группы «Инвестиции удерживаемые до погашения».
30. Алгоритм расчета справедливой стоимости группы «Финансовые инструменты, предназначенные для торговли.

Список использованных источников

1. Дьяконова С.Н. О необходимости оценки стоимости деловой репутации предприятий // Научный вестник Воронежского государственного архитектурно-строительного университета. Серия: Инновации в строительстве. 2016. № 2. С. 21-25.
2. Ермакова Е.А., Синичкин П.В. Факторы, влияющие на стоимость непубличных компаний // Universum: экономика и юриспруденция . 2015. №7 (18). С.8.
3. Корниенко Б.И. Оценка стоимости предприятия с использованием метода дисконтированных денежных потоков в рамках доходного подхода // Концепт . 2015. №7. С.86-90.
4. Медведева А.Ю. Модель Блэка - Шоулза в оценке стоимости бизнеса // Новая наука: Теоретический и практический взгляд. 2016. № 2-1 (63). С. 98-100.
5. Приходько Р.В. Проблематика оценки стоимости малого предприятия в России // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия: Экономика и экологический менеджмент. 2016. № 2. С. 38-42.
6. Рахматуллина А.Р., Серёмина Р.Н. Факторы, оказывающие влияние на оценку стоимости бизнеса // Наука XXI века: актуальные направления развития. 2016. № 1-1. С. 515-516.
7. Ромицына Г.А., Еремеева Г.С. Оценка стоимости бизнеса на основе модели факторов стоимости // Актуальные направления научных исследований: от теории к практике. 2016. № 1 (7). С. 282-284.
8. Тишакова А.А., Рахматуллина А.Р. Роль финансового анализа в оценке стоимости бизнеса // Наука XXI века: актуальные направления развития. 2016. № 1-1. С. 558-560.
9. Федорова Т.А. Побольшение надежности согласования результатов оценок рыночной стоимости при выведении итоговой величины

рыночной стоимости бизнеса // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. 2016. № 2-1. С. 301-311.

10. Ширикова К.С. Вклад в уставный капитал основными ресурсами - зеркальное отражение операции // Международный бухгалтерский учет. 2014. N 19. С. 40 - 45.

11. Юрич И.С. Совершенствование подходов к оценке стоимости компании //International scientific review. 2016. № 5 (15). С. 54-58.

12. Грязнова, А.Г. Оценка бизнеса: учебник/ под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой.- 2-е изд., перераб. и доп.- М.: [б. и.], 2008. - 736 с.

13. Дамодаран, Асват. Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов/ Асват Дамодаран.- 5-е изд. : пер. с англ - М.: [б. и.], 2008. -1340с.

14. Джеймс, Р. Три подхода к оценке стоимости бизнеса/ Р.Джеймс. – М.: Изд-во «Маросейка», 2008 .- 304 с.

15. Есипов, В.Е. Оценка бизнеса. Полное практическое руководство/ В.Е. Есипов, Г.А. Маховикова, С.К. Мирзажанов. -М. Изд-во: «Эксмо».- 2008.- 352 с.- Серия: Профессиональное издание для бизнеса.

16. Иванов, И.В. Оценка бизнеса: Методы и модели оценки стоимости предприятий традиционных и наукоемких отраслей: учебное пособие/ И.В. Иванов, В.В. Баранов. - М., 2007. - 168 с.

17. Криворотов, В.В. Управление стоимостью: Оценочные технологии в управлении предприятием: учебное пособие/ В.В. Криворотов. О.В.. Мезенцева .- М.: [б. и.], 2005.- 111 с.

18. Лопатников, Л.И. Оценка бизнеса: словарь-справочник./ Л.И. Лопатников, В.М Рутгайзер.- М.: Изд-во «Маросейка», 2009. – 306 с.

19. Майкл, Дж. Мард, Справедливая стоимость в финансовой отчетности / Дж. Майкл Мард, Джеймс Р. Хитчнер, Д. Хайден Стивен: пер. с англ. - М.: Маросейка, 2009. - 248 с.

20. Попков, В.П., Оценка бизнеса. Схемы и таблицы: учебное пособие / В.П Попков., Е.В. Евстафьева. -СПб.: [б. и.], 2007. - 240 с.
21. Просветов, Г.И. Оценка бизнеса. Задачи и решения: учебно-методическое пособие/ Г.И, Просветов.- 3-е изд., доп. - М.: [б. и.],2008.-238 с.
22. Прусакова, М.Ю. Оценка финансового состояния предприятия: методики и приемы./ М.Ю. Прусакова. -М.: [б. и.], 2008. - 80 с.
23. Филиппов, Л.А. Оценка бизнеса: учебное пособие/ Л.А. Филиппов - М.: [б. и.], 2009. - 720 с.
24. Хаббард, Дуглас. Как измерить все, что угодно. Оценка стоимости нематериального в бизнесе / Дуглас Хаббард.- М: Изд-во «Олимп-Бизнес», 2009. – 298 с.
25. Хитчнер, Д. Новые сферы применения методов оценки стоимости бизнеса/ под ред. Рутгайзера В.М..-М.: Изд-во «Маросейка», 2009. – 352 с.
26. Царев, В.В. Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология: учебное пособие/ В.В Царев, А.А Кантарович. - М.: [б. и.], 2007. - 575 с.
27. Чиркова, Е.В. Как оценить бизнес по аналогии: Методологическое пособие по использованию сравнительных рыночных показателей при оценке бизнеса и ценных бумаг / Е.В. Чиркова - М.: [б. и.], 2005. - 190 с.
28. Щепотьев, А.В. Методика выявления и оценки "скрытых" и "мнимых" активов и обязательств. Применяется для оценки рыночной стоимости организации (бизнеса)/ А.В. Щепотьев.- М.: Изд-во «Юстицинформ», 2009. – 144 с.
29. Эванс, Фрэнк Ч. Оценка компании при слияниях и поглощениях: Создание стоимости в частных компаниях/ Фрэнк Ч. Эванс, Дэвид М Бишоп: пер. с англ. - М.: [б. и.], 2004.-332 с.
30. Бусов, В.И. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) / В.И Бусов, О.А Землянский., А.П Поляков.- М.: Изд-во «Юрайт», 2012. - 432 с.

31. Казакова, Н.А. Экономический анализ в оценке бизнеса / Н.А. Казакова.- М.: Изд-во «Дело и Сервис», 2011. - 288 с.

32. Косорукова, И.В. Оценка стоимости ценных бумаг и бизнеса. / И.В. Косорукова, С.А. Секачев, М.А. Шуклина.- М.: Изд-во «Московская финансово-промышленная академия», 2011. - 672 с.

33. Масленкова, О.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса)/ О.Ф. Масленкова -М.: Изд-во «КноРус», 2011. - 288 с.

34. Симионова, Н.Е. Методы оценки имущества. Бизнес, недвижимость, земля, машины, оборудование и транспортные ресурсы./ Н.Е. Симионова.- М.: Изд-во «Феникс», 2010. - 368 с.

35. Щербаков, В.А. Организация и планирование бизнеса / В.А. Щербаков, Н.А. Щербакова.- М.: Изд-во «Омега-Л», 2011. - 320 с.

Интернет-ресурсы

1 Аналитический банковский журнал: ежемесячный журнал. – Режим доступа: <http://www.abajour.ru/>

2 Банки и финансы (Бюллетень. - 1 раз в 2 месяца). – Режим доступа: <http://www.mobile.ru/pressa/bankbul.php>

3 Банковские технологии : ежемесячный журнал. – Режим доступа: <http://www.banktech.ru/>

4 Банковское дело: ежемесячный журнал. – Режим доступа: <http://www.bankdelo.ru/>

5 Банковское дело в Москве : ежемесячный журнал. – Режим доступа: <http://www.bdm.ru/>

6 Банковское обозрение: ежемесячный журнал. – Режим доступа: <http://www.bo.bdc.ru/>

7 Деньги и кредит (Ежемесячный журнал ЦБ РФ). – Режим доступа: <http://cbr.ru/publ/main.asp?Prtid=MoneyAndCredit>

8 Национальный банковский журнал : ежемесячный журнал. – Режим доступа: <http://www.nbj.ru/>

Приложение А
(рекомендуемое)
Примеры решения задач

Задача №1

Рассчитайте ликвидационную стоимость бизнеса по представленным данным.

Стоимость активов и пассивов по балансу предприятия:

- Наличные деньги = 150 000
- Дебиторская задолженность = 300 000
- ТМЗ = 700 000
- ОС = 2 400 000
- итого активы = 3 550 000
- Текущие обязательства = 800 000
- Долгосрочная задолженность = 850 000
- СК = 1 900 000

1. Ликвидация активов компании и погашение ее задолженностей длится 1,5 года. Оборудование будет реализовано за 8 мес, недвижимость -10 мес., ТМЗ, ГП и незавершенное производство – через 1 мес.

2. Производственное функционирование компании прекращено.

3. Оценщик сделал следующие выводы:

- 20 % дебиторской задолженности не подлежит сбору;
- 25 % готовой продукции, на сумму 300 000 р., неликвидно;
- издержки при транспортировке сырья, на сумму 200 000 р., снизят цену товара на 10 %;
- при реализации недвижимости прямые издержки составят 10% от оценочной стоимости, на сумму 1 050 400 р.;
- при реализации машин и оборудования прямые издержки составят 20% от оценочной стоимости, на сумму 1 000 000 р.;

- издержки на содержание активов до ликвидации, составят: по товарно-материальным запасам – 2000 р. в месяц; по оборудованию – 2500 рублей в месяц; по недвижимости – 3200 рублей в месяц;

- управленческие затраты на ликвидацию компании – 1300 р./мес.

4. Выходные пособия и выплаты работникам оплатятся в размере 200% от средней заработной платы на предприятии - 20 000 р.

5. Ставка дисконтирования – 15%.

Методика решения задачи:

Работы по оценке включают в себя несколько этапов:

1. изучается последний балансовый отчет.

2. планируется календарный график ликвидации активов. Продажа различных видов активов требует разных временных периодов.

3. устанавливается валовая выручка от ликвидации активов.

4. Оценочная стоимость активов понижается на величину прямых издержек. К прямым издержкам, связанным с ликвидацией предприятия, относятся комиссионные для оценочных и юридических фирм, налоги и сборы. С учетом календарного графика ликвидации принимается во внимание риск.

5. Ликвидационная стоимость активов уменьшается на затраты, на владение активами до их продажи, включая издержки на хранение запасов готовой продукции и незавершенного производства, хранения оборудования, объектов недвижимости, а также управленческие затраты.

6. принимается к учету (+,-) операционная прибыль (убытки) ликвидационного периода.

7. отнимают выплаты работникам предприятия, требования кредиторов по обязательствам, обеспеченным залогом имущества ликвидируемого предприятия и другие долги в бюджет и во внебюджетные фонды.

Ликвидационную стоимость предприятия определим по схеме:

Ликвидационная стоимость предприятия = Валовая выручка от ликвидации активов - Издержки на ликвидацию - Сумма выходных пособий и выплат работникам - Кредиторская задолженность

Решение задачи:

Календарный график ликвидации активов (срок ликвидации):

- Ликвидация активов предприятия и погашение задолженности – 18 мес.
- Оборудование – 8 мес.
- Недвижимость - 10 мес.
- ТМЗ, готовая продукция и незавершенное производство – 1 мес.

Зачислять в расчет при расчете стоимости ликвидируемого предприятия можно только активы, которые можно реализовать.

Следовательно, низколиквидные активы оцениваются лишь по их условной восстановительной стоимости. Также неликвидные активы, которые вообще за срок ликвидации предприятия реализовать невозможно, не принимают в расчет.

Произведем корректировку балансовой стоимости активов:

Наличные ресурсы = 150 000 – 0% = 150 000

Дебиторская задолженность = 300 000 – 20% = 240 000

ГП = 300 000 – 25% = 225 000

Сырье = 200 000 – 10% = 180 000

Прочие ТМЗ = 200 000 – 0% = 200 000

Недвижимость = 1 050 400 – 10% = 945 360

Машины и оборудование = 1 000 000 – 20% = 800 000

Прочие основные ресурсы = 349 600 – 0% = 349 600

Найдем валовую ликвидационную стоимость активов учитывая график ликвидации и ставки дисконтирования по формуле:

$$PV = FV * 1/(1+i/m)^n,$$

где PV – ликвидационная стоимость актива;

FV – скорректированная балансовая стоимость;

i - ставка дисконтирования;

m – 12 месяцев;

n – срок ликвидации, количество месяцев.

$$PV \text{ «Денежных средств»} = 150\,000 \text{ (не подлежит дисконтированию)}$$

$$PV \text{ «Дебиторской задолженности»} = 240\,000 / (1 + 0,15/12)^{18} = 191\,911$$

$$PV \text{ «Готовой продукции»} = 225\,000 / (1 + 0,15/12)^1 = 222\,222$$

$$PV \text{ «Сырья»} = 180\,000 / (1 + 0,15/12)^1 = 177\,778$$

$$PV \text{ «Прочих ТМЗ»} = 200\,000 / (1 + 0,15/12)^1 = 197\,531$$

$$PV \text{ «Недвижимости»} = 945\,360 / (1 + 0,15/12)^{10} = 834\,924$$

$$PV \text{ «Машин и оборудования»} = 800\,000 / (1 + 0,15/12)^8 = 724\,319$$

$$PV \text{ «Прочих ОС»} = 349\,600 / (1 + 0,15/12)^{18} = 279\,551$$

$$\text{Т.о. валовая выручка от ликвидации активов} = 2\,778\,236 \text{ р.}$$

Определим валовую стоимость затрат на ликвидацию с учетом графика ликвидации и ставки дисконта по формуле:

$$PV = PMT * [(1 - 1/(1+i/m)^n) / i/m],$$

где PV – стоимость затрат на ликвидацию;

PMT – сумма затрат на ликвидацию;

i - ставка дисконтирования;

m – 12 месяцев;

n – срок ликвидации, количество месяцев.

$$PV \text{ «ТМЗ»} = 2000(1 - 1/(1 + 0,15/12)^1) / 0,15/12 = 1975$$

$$PV \text{ «Оборудования»} = 2500(1 - 1/(1 + 0,15/12)^8) / 0,15/12 = 18920$$

$$PV \text{ «Недвижимости»} = 3200(1 - 1/(1 + 0,15/12)^{10}) / 0,15/12 = 29906$$

$$PV \text{ «Управленческие затраты»} = 3200(1 - 1/(1 + 0,15/12)^{18}) / 0,15/12 = 20838$$

$$\text{Т.о., итоговые издержки на ликвидацию составили} 71\,639 \text{ р.}$$

$$\text{Сумма выходных пособий и выплат работникам: } 20\,000 * 200\% = 40\,000 \text{ р.}$$

$$\text{Кредиторская задолженность} = 800000 + 850000 = 1650000$$

Определим ликвидационную стоимость предприятия:

Ликвидационная стоимость предприятия = Валовая выручка от ликвидации активов - Издержки на ликвидацию - Сумма выходных пособий и выплат работникам - Кредиторская задолженность

$$\text{ЛС предприятия} = 2778236 - 71639 - 40000 - 1650000 = 1016597$$

Вывод: ликвидационная стоимость предприятия составила 1 016 597 рублей.

Задача 2

Дать оценку обоснованной рыночной стоимости бизнеса, если известно, что:

- рыночная стоимость 1 акции компании - аналога равна 113 р.;
- общее количество акций компании-аналога, указанное в ее опубликованном финансовом отчете, составляет 200 000 акций
 - в т.ч. 50 000 выкуплено компанией и 20 000 акций приобретено, но еще не оплачено;
- доли заемных ресурсов оцениваемой компании и компании-аналога одинаковы.
- абсолютные размеры задолженности составляют 5 и 10 млн. р соответственно.;
- средние ставки процента по кредитам таковы, что средняя кредитная ставка по оцениваемой компании в 1,5 раза выше, чем по компании-аналогу;
- налоговых льгот нет;
- объявленная прибыль компании-аналога равна 1,5 млн. р., процентные платежи 100 000 р., уплаченные налоги на прибыль - 450 000 р.;
- прибыль оцениваемой компании равна 1,2 млн. р., процентные платежи 230 000 р., уплаченные налоги с прибыли - 360 000 р.

Решение:

1. Оцениваемая компания и компания-аналог не сопоставимы.

Т.к. по общей абсолютной величине используемого ими заемного капитала наблюдается одинаковость его доли в балансовой стоимости компаний. Не имеет значения, так как балансовые стоимости компаний, которые выступают составной частью балансовой стоимости капитала компаний, являются результатами вычитания заемного капитала из активов.

Аналогично по стоимости используемого кредита, а также по уплачиваемым ими налогам. Информация о налоговом статусе компаний отсутствует.

Следовательно, для определения рыночной стоимости бизнеса следует использовать соотношение - «Цена компании-аналога + Заемный капитал компании-аналога)/ Прибыль компании-аналога до процентов и налогов».

2. Непосредственно цена компании-аналога равна произведению рыночной цены одной ее акции на количество ее акций в обращении. Т. е. на общее количество акций компании-аналога за вычетом выкупленных ею самой акций и неразмещенных акций составляет:

$$113 * (200\ 000 - 50\ 000 - 20\ 000) = 14\ 690\ 000 \text{ (р.)}.$$

3. Перенесение указанного соотношения на оцениваемую компанию требует его повышения на показатель прибыли оцениваемой компании.

4. Результат этого перемножения даст оценку величины компании, имеющей ту же структуру, что и числитель в соотношении, которое применялось как база по компании-аналогу. Т. е. величину предполагаемой цены рассматриваемой фирмы + используемый в ней заемный капитал.

5. Для получения искомой рыночной стоимости оцениваемой компании, необходимо результат умножения уменьшить на величину заемного капитала оцениваемой компании.

6. Определение обоснованной рыночной стоимости компании:

$$\text{Цок} = 1200000 \times [(14690000 + 10000000)/1500000] - 5000000 = 14752000 \text{ р.}$$

Задача 3

Оценить капитализированную стоимость предназначенного для аренды производственно-технического центра. Площадь центра 20 тыс. кв. м. Годовая арендная плата 300 дол./кв. м. Среднегодовой процент заполняемости производственно-технических модулей арендаторами 90%.

Налоговые платежи собственника за землю под центром 600 тыс. дол. в год. Расходы на содержание, охрану центра и все прочее 1,2 млн дол. в год.

Считать, что показатель доходности аналогичного бизнеса составляет 12%.

Решение.

Чистый годовой доход собственника центра будет определяться из поступлений арендной платы со всех занимаемых (90%) площадей за удержанием налоговых оплат и затрат на содержание, охрану и т.п.:

$$(20000 \text{ кв. м} \times 300 \text{ дол./кв. м} \times 90/100) - (600000 \text{ дол.} + 1200000 \text{ дол.}) = 3600000 \text{ дол.}$$

Капитализированная стоимость будет находиться делением уровня чистого годового дохода на показатель доходности. При этом необходимо привести его значение к безразмерной величине, разделив 12% на 100:

$$3600000 \text{ дол.} / 12/100 = 30000000 \text{ дол.}$$

Ответ: оценка капитализированной стоимости составляет 30 млн. дол