

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 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 бизнеса: методические указания для лабораторных работ / О. Ю. Донецкова; Оренбургский гос. ун-т. – Оренбург: ОГУ, 2016. – 53 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.

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 бизнеса и необходимость управления стоимостью.....	8
	Лабораторная работа № 2 по теме: Методы оценки стоимости банковского бизнеса.....	9
	Лабораторная работа № 3 по теме: Специфика оценки активов и пассивов в банках. ....	12
	Лабораторная работа № 4 по теме: Оценка банков по собственному капиталу .....	14
	Лабораторная работа № 5 по теме: Оценка качества финансовых активов.....	16
	Лабораторная работа № 6 по теме: Оценка инвестиционного портфеля банка .....	17
	Лабораторная работа № 7 по теме: Оценка качества как параметр финансовой устойчивости банков .....	21
	Лабораторная работа № 8 по теме: Оценка стоимости банковского бизнеса при реорганизации, реструктуризации, ликвидации.....	24
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.

Предметом изучения курса «Оценка банковского бизнеса» являются основные подходы и методы оценки кредитных 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.

Целями изучения курса выступают:

- изучение понятия и сущностных характеристик кредитных организаций, банков и Центрального банка РФ;

- получение научных знаний об основах оценки качественных и количественных параметров функционирования коммерческого банка;

- разработка эффективных методов оценки стоимости активов кредитных 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 как бизнеса;

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

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.

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 функционирования 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 уметь 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
<p>Специфика банковского бизнеса и необходимость управления стоимостью</p>	<p>Кредитные институты – специфические объекты рыночной оценки. Необходимость, возможность, цели и принципы оценки финансово-кредитных институтов. Специфика функционирования кредитных организаций на кредитном, денежном рынках. Необходимость оценки рыночной стоимости финансово-кредитных институтов. Содержание принципов оценки стоимости бизнеса.</p>	<p>лабораторная работа (ЛР № 1 )</p>
<p>Методы оценки стоимости банковского бизнеса</p>	<p>Доходный подход в оценке стоимости банковского бизнеса. Специфика применения методов затратного подхода при оценке стоимости банковского бизнеса. Возможности применения методов сравнительного подхода к оценке коммерческих банков. Выбор аналога на российском и западном рынке. Доходный подход в оценке стоимости специализированных и региональных банков.</p>	<p>лабораторная работа (ЛР№ 2)</p>

Продолжение таблицы 1

1	2	3
<p>Специфика оценки активов и пассивов в коммерческом банке</p>	<p>Амортизированная, справедливая стоимость. Рыночная и ликвидационная стоимости активов и пассивов баланса КБ</p>	<p>лабораторная работа № 3 (ЛР № 3)</p>
<p>Оценка коммерческих банков по собственному капиталу.</p>	<p>Оценка коммерческих банков по собственному капиталу. Управление стоимостью собственного капитала. Базельские соглашения по оценке достаточности собственного капитала</p>	<p>лабораторная работа (ЛР № 4)</p>
<p>Оценка качества финансовых активов</p>	<p>Инвестиции, удерживаемые до погашения Финансовые инструменты, предназначенные для торговли Финансовые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи Ссуды и дебиторская задолженность</p>	<p>лабораторная работа (ЛР № 5), написание реферата (Р),</p>
<p>Оценка ссудного и инвестиционного портфеля.</p>	<p>Оценка проблемной ссудной задолженности и ее оценка качества ссудного портфеля. Критерии качества кредитов. Группы риска.</p>	<p>лабораторная работа (ЛР № 6),</p>
<p>Оценка качества как параметр финансовой устойчивости коммерческого банка</p>	<p>Оценка качества собственного капитала, активов, ликвидности и доходности коммерческого банка. Качество управления рисками и внутренний контроль. Общая оценка финансовой устойчивости коммерческого банка</p>	<p>лабораторная работа (ЛР № 7)</p>
<p>Оценка стоимости банковского бизнеса при реорганизации, реструктуризации, ликвидации.</p>	<p>Оценка качества как параметр финансовой устойчивости коммерческого банка</p>	<p>лабораторная работа (ЛР № 8), тестирование</p>

### **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 бизнеса и необходимость управления стоимостью**

Цель: определить специфику банковского бизнеса

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

#### **Задание 1.**

Составить сравнительную характеристику финансово-кредитных институтов и выделить Специфика функционирования кредитных организаций на кредитном, денежном рынках.



## Лабораторная работа № 2 по теме:

### Методы оценки стоимости банковского бизнеса

Цель: применить на практике методы оценки банковского бизнеса.

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

#### Задача 1

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

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

Дать оценку прибыли инвестора, приобретающего сто процентов акций банка. 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 банка. Размер премии за риск одинаковы. До момента перепродажи предприятие не будет выплачивать дивиденды.

Данные для анализа:

1. Реальная рыночная безрисковая процентная ставка ( $r$ ), % в месяц (см. табл.2).
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
г, %	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

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.

### **Лабораторная работа № 3 по теме:**

#### **Специфика оценки активов и пассивов банка**

Цель: выявить Специфика оценки активов и пассивов банка.

1. Специфика бухгалтерского учета, контроля и нормативов функционирования банка.
2. Оценка банка по объему собственных ресурсов.
3. Оценка требований и обязательств банка.

4. Амортизированная, справедливая стоимость.

5. Рыночная и ликвидационная стоимости активов и пассивов  
баланса банка

#### Задача № 1

Рассчитайте стоимость векселя, удерживаемого до погашения  
(таблица 4)

Таблица 4- Исходные данные

Наименование	Значение
Номинал, руб.	479350
стоимость приобретения, руб.	458830
дата приобретения	10.07.2015
дата погашения	07.09.2019
отчетная дата	31.12.2016
процентная ставка, % годовых	4,2

#### Задача № 2

Рассчитайте справедливую стоимость векселя. (таблица 5)

Таблица 5- Исходные данные

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

#### Задача № 3

Рассчитайте на основании данных таблицы 6 удельный вес статей в  
балансе банка и сделайте выводы по структуре активов и пассивов банка.

Таблица 6- Аналитический баланс банка (сжатая форма), тыс.руб

Активы	Базовый год	Отчет год	%	Пассивы	Базовый год	Отчет год	%
Наличность (касса, драг. металлы)	164442	80440		Ресурсы банков	560109	125021	
Корсчет в ЦБ РФ	378575	0		Кс «лоро»	286158	92770	
Ресурсы в банках	2044897	1454495		МБК привлеч.	273951	32251	

К/с «ностро»	1190747	1189056		Клиентская база	3871957	2095721	
МБК размещ.	854150	265439		Счета до востребования	1249065	691888	
Кредиты	3051636	2077520		Бюджетные ресурсы	0	0	
Государственный сектор	0	0		Расчетные счета	1249065	691888	
Частный сектор	2610308	1636236		Депозиты и собственные ценные бумаги	2622892	1403833	
Физическим лицам	441328	441284		Депозиты юр. лица	635960	300981	
Долговые обязательства	89848	33676		Депозиты физ. Лица	601056	552544	
Государственный сектор	827	827		Векселя	1385876	550308	
Частный сектор	89021	32849		Облигации и сертификаты	0	0	
Векселя	455022	0		Собственный капитал	1844075	0	
Государственный сектор	0	0		Уставный капитал	675100	0	
Частный сектор	455022	0		Выкупленные акции	0	0	
Акции	510	0		Добавочный капитал	530442	0	
ФОР	166727	0		Фонды	101735	0	
«Дочки»	7650	0		Резервы	517550	0	
Бюджетные ресурсы	0	0		Прибыль прошлых лет	0	0	
Имобилизация	41133	0		Прибыль отчетного года	19248	0	
Просроченная задолженность	32718	32538		Просроченная задолженность	0	0	
Просроченные проценты	0	0		Просроченные проценты	0	0	
Ресурсы в расчетах	66086	8347		Ресурсы в расчетах	306882	253421	
ОРЦБ	35446	0		ОРЦБ	0	0	
Валюта	0	0		Валюта	117650	94093	
Аккредитивы	0	0		Аккредитивы	168509	158467	
Прочие	30640	8347		Прочие	20723	861	
Расходы будущих периодов	105036	40631		Доходы будущих периодов	21257	11733	
Расчеты с филиалами	0	0		Расчеты с филиалами	0	0	
<b>ВСЕГО АКТИВЫ:</b>	<b>6604280</b>	<b>3727647</b>		<b>ВСЕГО ПАССИВ:</b>	<b>6604280</b>	<b>2485896</b>	
<b>ЗАБАЛАНСОВЫЕ ОПЕРАЦИИ</b>				<b>ЗАБАЛАНСОВЫЕ ОПЕРАЦИИ</b>			
Гарантии полученные	8752184	6614196		Гарантии выданные	1071643	1037101	
Обеспечение по кредитам	7161519	4788495					

## Лабораторная работа № 4 на тему:

### Оценка банка по собственному капиталу.

Цель : дать оценку собственного капитала банка.

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

### 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

1. Рассчитать норматив достаточности капитала банка А.
2. Дать оценку соответствия норматива банка А установленным Банком России требованиям.
3. Проанализировать факторы, повлиявшие на фактическую величину норматива собственного капитала (таблица 7).

Таблица 7- Исходные данные

Показатель	На 01.04		На 01.07		Темпы роста
	тыс. р.	%	тыс. р.	%	в % к
1	2	3	4	5	6
Основной капитал					
Уставный капитал	1030000		1030000		
Эмиссионный доход	1294 011		1294011		
Часть фондов банка, использование которых не приводит к уменьшению					
прошлых лет	60 754		121707		

Часть, фондов, сформированных в текущем году					
Итого	2384 765		2 445		
Нематериальные активы	-3926		-4669		
Убытки текущего года	-101564				
Итого	-105 490		-4669		
Итого основного капи-					
тала	2 279275		2441049		
Дополнительный капитал					
Прирост стоимости иму шества	1047		1043		
Резервы на возможные					
потери по ссудам	143 797		143 525		
Прибыль предшествую-					
щего года	69 953				
Итого дополнительно-					
го капитала	214 797		144568		
Промежуточный итог	2494072		2585 617		
Просроченная дебитор-					
ская задолженность	7141		151		
Часть вложений в акции,					
приобретенные для ин-					
вестирования	14007		18 343		
Итого	21148	100	18494	100	
Всего собственного капитала	2472 924	100	2 567	100	

### Лабораторная работа № 5 на тему:

#### Оценка качества финансовых активов

Цель: определить качество финансовых активов банка

1. Инвестиционная политика банков
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

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

Средневзвешенная стоимость капитала  $WACC = \sum k_i \cdot d_i$ ,

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 ссудного и инвестиционного портфеля банка

Цель: определение оценки ссудного и инвестиционного портфеля банка

1. Понятие и структура ссудного портфеля банка
2. Понятие и структура инвестиционного портфеля банка
3. Нормативы ссудного портфеля банка и показатели оценки инвестиционного портфеля банка
4. Международные стандарты оценки инвестиционного портфеля банка
5. Кредитная и инвестиционная политика банка.



Задание 1.

Провести оценку функционирования коммерческого банка (на усмотрение студента) и данные внести в таблицы.

Таблица 8- Показатели портфельного состава кредитного портфеля банка за период

Наименование статьи	Строки ф.№ 115	Сумма, тыс. р.		Структура кредитных вложений, в %		Изменения за период (+/-)		Показатели динамики, в %	
		базисный период	отчетный период	базисный период	отчетный период	в тыс. р.	в %	Тр	Тпр
Ссудная и приравненная к ней задолженность «непортфельная»	Раздел 1, стр.16			100	100				
Ссудная и приравненная к ней задолженность, сформированная в портфели однородных ссуд	Раздел 2, стр.1								
ИТОГО, ссудная и приравненная к ней задолженность									

Таблица 9- Показатели кредитного портфеля по категориям заемщиков

Наименование статьи	Балансовый счет (за исключением сч. по РВПС), расчет статьи
Кредиты предоставленные клиентам, всего в том числе:	Σ п.1 - 10

-кредиты предоставленные	
Минфину России	Сч 441
Финансовым органам субъектов РФ и органов местного самоуправления	Сч 442
Государственным внебюджетным фондам	Сч 443
Внебюджетным фондам субъектов РФ и органам местного самоуправления	Сч 444
Финансовым организациям, всего в том числе:	5.1+5.2+5.3
- находящимся в федеральной собственности	Сч 445
- находящимся в государственной (кроме федеральной) собственности	Сч 448
- негосударственным	Сч 451
Коммерческим организациям, всего в том числе:	6.1+6.2+6.3
- находящимся в федеральной собственности	Сч 446
- находящимся в государственной (кроме федеральной) собственности	Сч 449
- негосударственным	Сч 452
Некоммерческим организациям, всего в том числе:	7.1+7.2+7.3
- находящимся в федеральной собственности	Сч 447
- находящимся в государственной (кроме федеральной) собственности	Сч 450
- негосударственным	Сч 453
Индивидуальным предпринимателям	Сч 454
Физическим лицам	Сч 455
Нерезидентам, всего в том числе:	10.1+10.2
юридическим лицам	Сч 456
физическим лицам	Сч 457

Таблица 10- Показатели кредитного портфеля по срокам погашения

Наименование статьи	Балансовый счет
2	3
Кредиты предоставленные, всего в том числе:	
«овердрафт» (кредит, предоставленный при недостатке средств на расчетном (текущем) счете)	442-454 (01), 455 (09) 456-457 (08)
сроком на 1 день	441(01), 442-444 (02)
на срок от 2 до 7 дней	441 (02), 442-444 (03)
на срок от 8 до 30 дней	441 (03),442-444 (04), 445-454 (03), 455 (02), 456-457 (01)
на срок от 31 до 90 дней	441 (04), 442-444 (05), 445-454

	(04), 455 (03), 456-457 (02)
на срок от 91 до 180 дней	441 (05), 442-444 (06), 445-454 (05), 455 (04), 456-457 (03)
на срок от 181 дня до 1 года	441 (06), 442-444 (07), 445-454 (06), 455 (05), 456-457 (04)
на срок от 1 года до 3 лет	441 (07), 442-444 (08), 445-454 (07), 455 (06), 456-457 (05)
на срок более 3 лет	441 (08), 442-444 (09), 445-454 (08), 455 (07), 456-457 (06)
до востребования	441 (09), 442-444 (10), 445-454 (09), 455 (08), 456-457 (07)

Таблица 11- Показатели кредитного портфеля банка по валютам предоставляемых кредитов

Наименование статьи	Всего выданных кредитов (рублевые + валютные)	В том числе кредиты, выданные			
		в руб.		в иностранной валюте**	
		ед.	в % к итогу	ед.	в % к итогу

Таблица 12- Показатели ссудной задолженности банка по категориям качества

Наименование статьи	Сумма, тыс. р.		Структура, в %		Изменения за период (+/-)		Показатели динамики, в %	
	базисный период	отчетный период	базисный период	отчетный период	в тыс. р.	в %	Темп роста	Темп прироста
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Ссудная задолженность по категориям качества (стр.16 ф.№ 115), всего в том числе:			100	100				
стандартные ссуды (1 группа)								
нестандартные ссуды (2 группа)								

сомнительные ссуды (3 группа)								
проблемные ссуды (4 группа)								
безнадежные ссуды (5 группа)								
Просроченная ссудная задолженность по категориям качества (ф.№ 115, сумма столбцов 6,7 по строке16) , Всего в том числе:								
стандартные ссуды (1 группа)								
нестандартные ссуды (2 группа)								
сомнительные ссуды (3 группа)								
проблемные ссуды (4 группа)								
безнадежные ссуды (5 группа)								

### **Лабораторная работа № 7 по теме:**

#### **Оценка качества как параметр финансовой устойчивости банка**

Цель: анализ финансовой устойчивости банка

- 1 . Информационная база для анализа финансовой устойчивости банка.
2. Методика анализа финансовой устойчивости банка.
3. Расчет показателей надежности и доходности с банка .
4. Методика составления рейтингов.
5. Ликвидность банка , ее нормативы.

#### **Задача № 1**

Студентам требуется рассчитать нормативы ликвидности. Заполнить результаты в таблицу, сравнить с нормативами Инструкции № 139 ЦБР. Сделать выводы о выполнении банком нормативов и принять решение о возможности дальнейшего функционирования банка (таблицы 13.14).

Таблица 13 -Данные к задаче, в руб.

Наименование показателя	Обозначение	1 вариант	2 вариант	3 вариант	4 вариант	5 вариант
1	2	3	4	5	6	7
Собственный капитал	К	18296	24808	38521	67142	10228
Касса и др. ресурсы		24	128	800	516	411
Активы 1 гр. риска		2411	5612	10160	4517	2335
Активы 2 гр. риска		37511	64111	134800	269420	52714
Активы 3 гр. риска		60724	80316	162321	325700	65320
Активы 4 гр. риска		35664	72518	120517	250311	50284
Активы 5 гр. риска		68211	94600	250312	584020	116020
Гарантии, поручительства		0	0	2000	15000	3000
Резерв под обесценение ценных бумаг	Рц	305	412	711	1024	227
Резерв на возможные потери по ссудам	Рк	8946	14617	23715	48320	9611
Резерв на возможные потери по расчетам с дебиторами	Рд	2714	5111	10700	9460	1925
Высоколиквидные активы	ЛАм	470	860	10370	40216	8416
Обязательства банка по счетам до востребования	ОВм	3923	5318	98752	198211	35224
Ликвидные активы	ЛАт	28416	71520	214760	400875	81215
Обязательства банка по счетам до востребования и до 30 дней	ОВт	74616	128030	386754	624200	125300

Задолженность со сроком погашения более 1 года, включая гарантии банка	Крд	18416	17311	42730	104520	13248
Обязательства банка сроком погашения более 1 года	ОД	876	1816	24170	11715	2315
Общая сумма активов	А	208713	334512	714322	1508714	311564
Обязательные резервы банка	Ро	28416	32411	75600	101205	20311
Высоколиквидные активы в драг.металлах	Ладм	62	62	62	437	86
Обязательства банка в драг.металлах до востребования и до 30 дней	Овдм	2114	654	738	511	245
Совокупная величина крупных кредитов	Кскр	93114	104216	341500	550229	96400
Совокупная сумма обязательств банка	Овкл	4816	7355	9311	10000	2300
Совокупная сумма требований банка с учетом степени риска	Кра	4711	5000	8320	11284	1837
Совокупная величина кредитов и займов, выданных акционерам банка		10418	13000	20000	40017	5730
Совокупная сумма требований банка в отношении инсайдера или группы лиц	Кри	1000	500	524	5000	200
Совокупная величина кредитов и займов, выданных инсайдерам		1000	950	1127	15000	300
Общая сумма денежных вкладов граждан	Вкл	24119	23250	41260	214521	12245

Собственные ресурсы банка, инвестируемые на приобретение акций других юр.лиц	Кин	513	6000	2171	10000	2340
Собственные ресурсы банка, инвестируемые на приобретение долей, акций 1 юр.лица		513	2500	2171	5000	961
Выпущенные банками векселя и банковские акцепты	ВО	14311	36700	58418	78514	9000

Таблица 14 - Данные к задаче

Показатель	Данные по активам, взвешенным по степени риска, внебалансовым операциям и созданным резервам			
	На 01.04.		На 01.07.	
1	2	3	4	5
Наименование активов	тыс. р.	%	тыс. р.	%
Группа рисковых активов:				
Ар1	1248	0,01	7615	0,07
Ар2	301146	2,35	343 368	2,99
Ар3	2 270 191	17,71	2 139 757	18,64
Ар4	928 530	7,24	2 602 375	22,66
Ар5	9 319 530	72,69	6 388 914	55,64
Итого	12 820 645	100,00	11482 029	100
Внебалансовые операции:				
Сумма кредитного риска по условным обязательствам кредитного характера	46 557	10,3	134 543	28,66
Сумма кредитного риска по срочным сделкам	405 550	89,7	165 343	35,22
Рыночные риски			169 513	36,11
Итого	452 107	100	469 399	100
Созданные резервы:				
Резервы по ценным бумагам	500	1,1	106 327	63,55
Резервы по кредитным операциям	31193	68,58	33 819	20,21

Резервы по прочим активам банка	13 790	30,32	27 160	16,23
Итого	45 483	100	167 306	100

Задача № 2 Оцените показатели достаточности и качества капитала коммерческого банка в соответствии с инструкцией ЦБ РФ № 139 – И и указаниями ЦБ РФ № 1376-У на примере балансовых данных банка.

Задача № 3 Оцените показатели качества активов коммерческого банка в соответствии с инструкцией ЦБ РФ № 139, указаниями ЦБ РФ № 1376-У на примере балансовых данных банка.

Задача № 4 Оцените показатели доходности коммерческого банка в соответствии с инструкцией ЦБ РФ № 139 и указаниями ЦБ РФ № 1376-У на примере балансовых данных банка.

### **Лабораторная работа № 8 по теме:**

#### **Оценка стоимости банковского бизнеса при реорганизации, реструктуризации, ликвидации**

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

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

## **4 Оценочные ресурсы для текущего и итогового контроля успеваемости и аттестации**

### **Тематика эссе по дисциплине «Оценка банковского 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.

## Вопросы для подготовки к зачету

- 1 Понятие и сущность финансово-кредитных институтов.
- 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 банка.
- 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 банка.
- 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 банка

- 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 Расчет справедливой стоимости группы «Инвестиции удерживаемые до погашения».
- 30 Расчет справедливой стоимости группы «Финансовые инструменты, предназначенные для торговли.
- 31 Расчет амортизированной стоимости группы «Ссуды и дебиторская задолженность».
- 32 Расчет амортизированной стоимости группы «Финансовые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи».

## **Тестовые задания**

1. Дата оценки это:

- любая в течение года
- на конкретный день
- на конкретный день в течение 6 мес.
- подписания отчета об оценке

2. При оценке стоимости наиболее точно отражает правильные действия оценщика при определении окончательной стоимости:

- усреднение показателей стоимости, полученных тремя подходами к оценке
- принятие в качестве окончательной величины стоимость максимального значения
- принятие во внимание степень достоверности и уместности применения каждого из подходов
- в зависимости от объекта оценки

3. Услуга по оценке считается выполненной после:

- подписания договора на оценку
- согласования результатов оценки с заказчиком
- предоставления результатов оценки заказчику
- после передачи отчета об оценке заказчику

4. Методы, практикуемые в рамках доходного подхода к оценке бизнеса:

- прямой капитализации
- дисконтирования денежных потоков
- равноэффективного аналога
- прямой капитализации и дисконтирования денежных потоков
- прямой капитализации, дисконтирования денежных потоков и равноэффективного аналога

5. Метод оценки, основанный на экономическом принципе ожидания:

- компании-аналога

- дисконтированных денежных потоков
- сравнения продаж
- ликвидационной стоимости

6. Преимущества сравнительного подхода заключаются в том, что:

- учитывает ожидаемые доходы
- может быть использован для оценки объектов специального назначения, не имеющих аналогов
- учитывает соотношение реального спроса и предложения на конкретные объекты
- не требует разносторонней финансовой информации
- основан на оценке остаточной стоимости существующих активов

7. Для расчета стоимости Оценщику удалось реализовать три подхода к оценке, то итоговый результат стоимости принят по:

- доходному
- затратному
- сравнительному
- дополнительному, на усмотрение профессиональных качеств оценщика

8. Чем больше показатель капитализации при оценке бизнеса, тем больше рыночная стоимость:

- верно
- неверно
- верно, если объект имеет хорошие ретроспективные данные
- верно, если объект не имеет стабильных показателей функционирования

9. Ретроспективные данные финансовой отчетности употребляются для целей проведения:

- финансового анализа результатов функционирования
- расчета уровня рентабельности
- расчета прибыли

- расчета убытков

10. Подход к оценке бизнеса, основанный на принципе ожидания:

- сравнительный

- затратный

- доходный

- рыночный

11. Результат оценки от вида определяемой стоимости:

- имеет зависимость

- не имеет зависимость

- имеет зависимость, если определяется только кадастровая стоимость

- имеет зависимость, если определяется только рыночная стоимость

12. Контракт обязательного страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной функционирования оформляется на срок

- не меньше одного года

- не меньше трех лет

- не меньше пяти лет

- не меньше 10 лет

- на весь срок функционирования оценщика

13. Если ставка дисконтирования падает на 2%, IRR:

- падает на 2%

- падает, меньше чем на 2%

- падает, более чем на 2%

- остается неизменным

- возрастает

14. Показатель P/E рассчитывается как:

- соотношение капитализации к прибыли

- соотношение капитализации к выручке

- соотношение капитала к прибыли

- соотношение капитализации к EBITDA

- соотношение капитала к выручке

15. К традиционным методам доходного подхода при оценке бизнеса относятся метод:

- чистых активов
- равноэффективного аналога
- DCF
- капитализации дохода
- равноэффективного аналога

16. Согласно ФЗ, проведение оценки объектов оценки является обязательным при:

- вовлечении в сделку объектов оценки, принадлежащих полностью или частично Российской Федерации, субъектам Российской Федерации либо муниципальным образованиям

- принятии инвестиционных и управленческих решений
- спорной ситуации о стоимости объекта при сделке купли-продажи
- спорной ситуации о стоимости объекта оценки при ипотечном кредитовании

- спорной ситуации о стоимости объекта оценки при составлении брачных контрактов и разделе имущества разводящихся супругов

17. Итоговая величина стоимости объекта оценки должна быть выражена:

- в руб. с указанием границ наиболее вероятного диапазона распределения стоимости

- в руб. и/или валютном эквиваленте с указанием границ наиболее вероятного диапазона распределения стоимости

- в руб. в виде единой величины, если договором об оценке не предусмотрено иное

- в руб. и валютном эквиваленте в виде единой величины

- в руб. в виде единой величины, если используемыми стандартами оценки не предусмотрено иное

18. Подход к оценке представляет собой:



- совокупность методов оценки, объединенных общей методологией
- последовательность процедур, позволяющая на основе существенной информации определить стоимость объекта оценки
- расчетную процедуру расчета цены объекта оценки
- расчетную процедуру расчета денежной суммы, предлагаемой, запрашиваемой или уплаченной за объект оценки участниками совершенной или планируемой сделки

19. К традиционным методам затратного подхода при оценке бизнеса относятся методы:

- чистых активов
- ликвидационной стоимости
- DCF
- капитализации дохода
- равноэффективного аналога

20. Метод компании-аналога отличается от метода рынка капитала тем, что

- применяется в большом числе отраслей и форм бизнеса, имеющих широкую номенклатуру товаров или оказания услуг
- ориентирован на оценку контрольного пакета акций или стоимости компании в целом
- применяется большее число мультипликаторов
- применяет более детальную информацию о компании
- ничего из вышеперечисленного

21. Метод сделок отличается от метода рынка капитала тем, что:

- применяется в большом числе отраслей и форм бизнеса, имеющих широкую номенклатуру производства товаров или оказания услуг
- ориентирован на оценку контрольного пакета акций или стоимости компании в целом
- применяется большее число мультипликаторов
- применяет более детальную информацию о компании

22. Основанием для проведения оценки является:

- контракт на проведение оценки
- расчета суда, арбитражного суда, третейского суда
- поручение заказчика на проведение оценки
- трудовой контракт оценщика с компанией
- поручение саморегулируемой организации оценщика
- требования национального совета по оценочной функционирования

23. Услуга по оценке считается выполненная после:

- подписания договора на оценку
- согласования результатов оценки с заказчиком
- предоставления результатов оценки заказчику
- передачи отчета об оценке заказчику

24. Отчет об оценке актуален если с даты составления отчета об оценке до даты совершения сделки с объектом – оценки прошло не более:

- трёх мес.
- шести мес.
- восьми мес.
- одного года
- трёх лет

25. Оценщик обязан хранить копии составленных отчетов в течении:

- трех лет
- пяти лет
- шести мес.
- одного года

26. В соответствии с законодательство РФ отчет об оценке вводить в заблуждение:

- может
- не может
- может, если оценивается объект, наделенный государственной

тайной

- может, если это предусмотрено техническим заданием на оценку

27. Виды стоимостей, которые могут быть указаны в отчете об оценке:

- рыночная
- ликвидационная
- кадастровая
- инвестиционная
- справедливая
- утилизационная
- страховая
- залоговая

28. В разделе основных фактов и выводов в Отчете об оценке должны содержаться:

- общая информация, идентифицирующая объект оценки
- результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке
- итоговая величина стоимости объекта оценки
- сведения об саморегулируемой организации оценщиков
- обоснование привлечения экспертов
- задание на оценку

29. Основанием составления Отчета об оценке является контракт на оценку заключенный в:

- устной форме
- письменной форме и не требующий нотариального удостоверения
- письменной форме и требующий нотариального удостоверения
- письменной или устной форме на усмотрение сторон

30. Отчет об оценке имущества РФ должен быть составлен в соответствии с:

- ФЗ «Об оценочной функционирования в РФ»
- Федеральными стандартами оценки
- Европейским стандартами оценки

- стандартами оценки США
- международными стандартами оценки

## 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 Международные стандарты оценки МСО 1 – 4. – режим доступа: <http://www.i-con.ru/bstandards/1/>

2 Официальные материалы для оценки бизнеса/ Саморегулируемая организация оценщиков. – режим доступа: // <http://sroarmo.ru/materialy-dlya-ocenki/>

2 Официальные материалы для оценки бизнеса/ Методические материалы Оценщик.ру – Режим доступа: // <http://www.ocenchik.ru/method/>

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

Предприятие выплатило дивиденды за прошлый год в размере 60 р. на акцию. Ожидается ежегодный прирост дивидендов на 8 %. Определить стоимость 1 акции (после выплаты 60 рублей дивидендов), если ставка дисконтирования составляет 16 %.

Методика решения:

Формула оценки рыночной стоимости обыкновенных акций:

$$P_0 = P' + P'' \cdot 1 / (1 + K_s)^n,$$

где  $P'$  - дисконтированное значение прогнозируемых дивидендов на первом (конечном) промежутке времени продолжительностью  $n$  лет,

$P''$  - дисконтированное значение последующей бесконечной серии дивидендов, приведенное к моменту, соответствующему концу  $n$ -ого года.

$K_s$  – ставка дисконтирования, с помощью которого осуществляется приведение дивидендных выплат к настоящему моменту времени.

Для расчета первой компоненты необходимо просто продисконтировать все величины дивидендов, спланированные к выплате в течение первых  $n$  лет:

$$P' = \sum_{t=1}^N \frac{D_t}{(1 + K_s)^t}$$

Расчет второй компоненты для неизменных дивидендов производится по формуле

дисконтирования бесконечных дивидендов

$$P'' = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{D_N}{(1 + K_s)^t} = \frac{D_N}{K_s},$$

где  $D_t$  - величина дивиденда, выплачиваемого в  $t$ -ом году,

$K_s$ - показатель дисконта, с помощью которого осуществляется приведение дивидендных выплат к настоящему моменту времени.

Если предполагается рост дивидендов с темпом  $g$ , то необходимо воспользоваться формулой Гордона и имеет следующий вид:

$$P'' = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{D_N(1+g)^t}{(1+K_s)^t} = \frac{D_{N+1}}{K_s - g}$$

Решение:

Величина дивиденда за прошлый год = 60 р.

Величина дивиденда в последующий год =  $60 * 1,08 = 64,8$  р.

$$P' = 60 * 1/(1+0,16)^1 = 51,7$$

$$P'' = 64,8/(0,16-0,08) = 810$$

$$P_0 = 51,7 + 810 * 1/(1+0,16)^1 = 51,7 + 698,2 = 750 \text{ р.}$$

Вывод: стоимость 1 акции составит 750 рублей.

## Задача № 2

Определите ликвидационную стоимость предприятия (бизнеса) на основе следующих данных.

Балансовая стоимость активов и пассивов предприятия:

- Денежные средства = 150 000
- Дебиторская задолженность = 300 000
- Товарно-материальные запасы = 700 000
- Основные средства = 2 400 000
- Всего активы = 3 550 000
- Текущие обязательства = 800 000
- Долгосрочная задолженность = 850 000
- Собственный капитал = 1 900 000

1. Ликвидация активов компании и погашение ее задолженностей займет 1,5 года. Оборудование будет продано через 8 месяцев, недвижимость через 10 месяцев, товарно-материальные запасы, готовая продукция и незавершенное производство – через 1 месяц.

2. Производственная деятельность компании прекращена.

3. Оценщик сделал следующие выводы:

- 20 % дебиторской задолженности не будет собрано;

- 25 % готовой продукции, общая стоимость которой 300 000 р., являются неликвидными;

- затраты при транспортировке сырья, стоимость которого равна 200 000 р., снизят стоимость последнего на 10 %;

- при продаже недвижимости прямые затраты составят 10 % от оценочной стоимости, равной 1 050 400 р.;

- при продаже машин и оборудования прямые затраты составят 20 % от оценочной стоимости, равной 1 000 000 р.;

- затраты, связанные с содержанием 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 расходы на ликвидацию компании – 1300 р./мес.

4. Выходные пособия и выплаты работникам будут произведены в размере 200 % от средней заработной платы. Средняя заработная плата на предприятии 20 000 р.

5. Ставка дисконтирования – 15 %.

Методика решения задачи:

Работы по оценке включают в себя несколько этапов:

1. Берется последний балансовый отчет.
2. Разрабатывается календарный график ликвидации активов, так как продажа различных видов активов предприятия требует различных временных периодов.
3. Определяется валовая выручка от ликвидации активов.
4. Оценочная стоимость активов уменьшается на величину прямых затрат. К прямым затратам, связанным с ликвидацией предприятия, относятся комиссионные оценочным и юридическим фирмам, налоги и сборы, которые платятся при продаже. С учетом календарного графика ликвидации на дату оценки по ставке дисконта, учитывающей связанный с этой продажей риск.
5. Ликвидационная стоимость активов уменьшается на расходы, связанные с владением активами до их продажи, включая затраты на сохранение запасов готовой продукции и незавершенного производства, сохранения оборудования, машин, механизмов, объектов недвижимости, а также управленческие расходы по поддержанию работы предприятия вплоть до его ликвидации.
6. Прибавляется (или вычитается) операционная прибыль (убытки) ликвидационного периода.
7. Вычитаются преимущественные права на выходные пособия и выплаты работникам предприятия, требования кредиторов по обязательствам, обеспеченным залогом имущества ликвидируемого предприятия, задолженность по обязательным платежам в бюджет и во внебюджетные фонды, расчеты с другими кредиторами.

Ликвидационную стоимость предприятия определим по схеме:

Ликвидационная стоимость предприятия = Валовая выручка от ликвидации активов - Затраты 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.

Принимать в расчет при расчете стоимости ликвидируемого предприятия можно только активы, которые можно реализовать. Следовательно, малоликвидные активы, которые продать вообще проблематично и которые оценены лишь по их условной восстановительной стоимости, а также неликвидные активы, которые вообще за срок ликвидации предприятия реализовать невозможно, не следует в данном случае принимать в расчет.

Произведем корректировку балансовой стоимости активов:

Денежные средства = 150 000 – 0 % = 150 000

Дебиторская задолженность = 300 000 – 20 % = 240 000

Готовая продукция = 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 средства = 349 600 – 0 % = 349 600

Определим валовую ликвидационную стоимость активов предприятия с учетом графика 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 «Денежных средств» = 150 000 (не подлежит дисконтированию)

PV «Дебиторской задолженности» =  $240000 / (1 + 0,15/12)^{18} = 191911$

PV «Готовой продукции» =  $225000 / (1 + 0,15/12)^1 = 222 222$

PV «Сырья» =  $180000 / (1 + 0,15/12)^1 = 177 778$

PV «Прочих ТМЗ» =  $200000 / (1 + 0,15/12)^1 = 197 531$

PV «Недвижимости» =  $945360 / (1 + 0,15/12)^{10} = 834 924$

PV «Машин и оборудования» =  $800000 / (1 + 0,15/12)^8 = 724 319$

PV «Прочих ОС» =  $349600 / (1 + 0,15/12)^{18} = 279 551$

Т.о. валовая выручка от ликвидации активов = 2 778 236 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 «ТМЗ» =  $2000(1 - 1/(1 + 0,15/12)^1) / 0,15/12 = 1975$

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

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

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

Т.о., итоговые затраты на ликвидацию составили 71639 р. Сумма выходных пособий и выплат работникам:  $20000 * 200 \% = 40000$  р.

Кредиторская задолженность =  $800000 + 850000 = 1650000$

Определим ликвидационную стоимость предприятия:

Ликвидационная стоимость предприятия = Валовая выручка от ликвидации активов - Затраты 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 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 выше, 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.

Решение:

1. Оцениваемая компания и компания-аналог не сопоставимы как по общей абсолютной величине используемого ими заемного капитала (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 трудно сопоставимых и определяемых применяемыми методами амортизации остаточных балансовых стоимостей их активов), так и по стоимости используемого кредита, а также по уплачиваемым ими налогам (информация о налоговом статусе компаний отсутствует). Следовательно, для определения обоснованной рыночной стоимости оцениваемой компании методом рынка капитала следует использовать соотношение - «Цена компании-аналога + Заемный капитал компании-аналога)/ Прибыль компании-аналога до процентов и налогов».

2. Непосредственно наблюдаемая на рынке 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 размещенных акций (в данном случае - неоплаченных и, таким образом, не размещенных фактически) и составляет:

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



3. Перенесение указанного соотношения на оцениваемую компанию требует его умножения на показатель прибыли оцениваемой компании также до вычета из нее процентов и налогов.

4. Результат этого перемножения даст по исследуемой компании оценку величины, 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 того чтобы получить искомую обоснованную рыночную стоимость оцениваемой компании, необходимо результат перемножения, описывавшегося выше на шаге 3 решения задачи, 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 4

Определите ставку дисконта, используя модель оценки капитальных активов, если известны следующие данные:

Безрисковая ставка дохода – 10 %

Коэффициент бета - 1,2

Средняя доходность на сегменте рынка – 18 %

Премия для малых предприятий – 3 %

Премия за риск для конкретной фирмы – 2 %

#### Решение

В соответствии с моделью капитальных активов ставка дисконта находится по формуле:

$$R = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + S_1 + S_2,$$

где  $R$  — ставка дисконта;

$R_f$  — безрисковая ставка;

$\beta$  — коэффициент «бета»;

$R_m$  — общая доходность рынка в целом;

$S_1$  — премия для малых компаний;

$S_2$  — премия за риск инвестиций в конкретную компанию;

$$R = 0,1 + 1,2 * (0,18 - 0,1) + 0,03 + 0,02 = 0,246 \text{ или } 24,6 \%$$

Вывод: ставка дисконта, определенная по модели оценки капитальных активов составила 24,6 %

### Задача 5

Оцените ожидаемый коэффициент Цена/Прибыль для открытой компании «Икс» на момент до широкой публикации ее финансовых результатов за отчетный (2007) год, если известно, что прибыль за 2007 год – 77 000 000 рублей; прогнозируемая на 2008 год прибыль – 79 000 000 рублей; ставка дисконта для компании «Икс», рассчитанная по модели оценки капитальных активов – 15 %. Темп роста прибылей компании стабилизирован. Остаточный срок жизни бизнеса компании – неопределенно длительный (указанное может допускаться для получения предварительной оценки).

Решение:

1. До выявления на фондовом рынке непосредственно наблюдаемой рыночной цены компании, которая учитывала бы широко объявленные финансовые результаты, можно попытаться оценить ее вероятную величину  $P$  согласно модели Гордона; для этого необходимо рассчитать (применительно к прибылям 2008 г. как начального года в остаточном периоде бизнеса; прибыли здесь будут использоваться вместо денежных потоков как более грубый измеритель чистых доходов предприятия):

$$C = Pd / (i - d),$$

где Pd - денежный поток в постпрогнозный период;

d - долгосрочные (стабилизированные) темпы роста денежного потока;

i - ставка дисконта.

Из сравнения прибылей за 2007 и 2008 годы темп роста равен:

$$d = (79\,000\,000 - 77\,000\,000) / 77\,000\,000 = 0,026$$

$$C \text{ (вероятная)} = 79\,000\,000 / (0,15 - 0,026) = 637\,096\,774$$

2. Коэффициент «Цена/Прибыль» на рассматриваемый момент времени и рассчитываемый по текущей (в данном случае пока оценочной) цене 100 % акций компании, соотнесенной с прибылью за последний заверченный финансовый период, оказывается равен:

$$\text{Коэффициент} = \text{Цена (вероятная)} / \text{Прибыль компании за 2007 год}$$

$$\text{Коэффициент} = 637\,096\,774 / 77\,000\,000 = 8,27$$

### Задача 6

Оцените стоимость пакета привилегированных акций предприятия по следующим исходным данным:

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

### Решение:

Стоимость привилегированной акции определим по формуле:

$$PV = D / R, \text{ где:}$$

PV – текущая стоимость привилегированной акции;

D – объявленный уровень дивидендов;

R – требуемая норма прибыли.

$$PV = 150 / 0,18 = 833,3 \text{ руб.}$$

Следовательно, стоимость пакета привилегированных акций составит:  
833,3 руб./шт. \* 75 шт. = 62 497,5 руб.

Вывод: таким образом, стоимость пакета привилегированных акций составила 62 497,5 рублей.

### Задача 7

Оцените ожидаемый коэффициент Цена/Прибыль для открытой компании «Икс» на момент до широкой публикации ее финансовых результатов за отчетный (2007) год, если известно, что прибыль за 2007 год – 77 000 000 рублей; прогнозируемая на 2008 год прибыль – 79 000 000 рублей; ставка дисконта для компании «Икс», рассчитанная по модели оценки капитальных активов – 15%. Темп роста прибылей компании стабилизирован. Остаточный срок жизни бизнеса компании – неопределенно длительный (указанное может допускаться для получения предварительной оценки).

#### **Решение:**

1. До выявления на фондовом рынке непосредственно наблюдаемой рыночной цены компании, которая учитывала бы широко объявленные финансовые результаты, можно попытаться оценить ее вероятную величину  $C$  согласно модели Гордона; для этого необходимо рассчитать (применительно к прибылям 2008 г. как начального года в остаточном периоде бизнеса; прибыли здесь будут использоваться вместо денежных потоков как более грубый измеритель чистых доходов предприятия):

$C = Pd / (i - d)$ , где:

$Pd$  - денежный поток в постпрогнозный период;

$d$  - долгосрочные (стабилизированные) темпы роста денежного потока;

$i$  - ставка дисконта.

Из сравнения прибылей за 2007 и 2008 годы темп роста равен:

$$d = (79\,000\,000 - 77\,000\,000) / 77\,000\,000 = 0,026$$

$$Ц \text{ (вероятная)} = 79\,000\,000 / (0,15 - 0,026) = 637\,096\,774$$

2. Коэффициент «Цена/Прибыль» на рассматриваемый момент времени и рассчитываемый по текущей (в данном случае пока оценочной) цене 100% акций компании, соотнесенной с прибылью за последний завершённый финансовый период, оказывается равен:

$$\text{Коэффициент} = \text{Цена (вероятная)} / \text{Прибыль компании за 2007 год}$$

$$\text{Коэффициент} = 637\,096\,774 / 77\,000\,000 = 8,27$$

### Задача 8

Золотой прииск эксплуатируется таким образом, что ежегодно сумма денежных средств уменьшается на 4% с предыдущим годом. Если в следующем году прииск принесет 270 тыс. долл. денежных средств то, сколько стоит этот прииск сегодня при условии, что ставка дисконтирования 15%.

Так как в условии указано, что денежные средства будут поступать бесконечно с ежегодным падением 4%, воспользуемся моделью Гордона для определения текущей стоимости всех поступлений.

$$PV = \frac{CF_i}{r - g}$$

Для нашей задачи  $CF_i = 270$  тыс. долл.,  $r = 15\%$ ,  $g = -4\%$ .

$$PV = \frac{270}{0,15 + 0,04} = 1421,053 \$$$

**Ответ:** так как текущая стоимость всех платежей сегодня (PV) – это и есть стоимость прииска, то прииск сегодня стоит 421,053\$.