

Частное образовательное учреждение высшего образования
«САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ТЕХНОЛОГИЙ
УПРАВЛЕНИЯ И ЭКОНОМИКИ»

РАССМОТРЕНО И ОДОБРЕНО

УТВЕРЖДАЮ

На заседании кафедры
международных финансов и
бухгалтерского учета
Протокол № 10 от 23.05.2023 г.

Первый проректор
С.В. Авдашкевич
28.06.2023

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Дисциплина:	Б1.В.21 Оценка стоимости компании
Направление подготовки:	38.03.01 Экономика
Направленность (профиль):	Банковские и корпоративные финансы
Уровень высшего образования:	Бакалавриат
Форма обучения:	очная, заочная, очно-заочная
Разработчики:	Кандидат экономических наук, доцент Сухачева В.В. Кандидат экономических наук, доцент Каражакова Д. А.

1. Цели и задачи дисциплины:*Цель освоения дисциплины:*

- формирование у студентов комплексных знаний о целях, принципах, подходах и этапах проведения оценки стоимости компании, использования полученных данных при принятии управленческих решений относительно дальнейшего повышения стоимости.

Задачи дисциплины:

- изучить концептуальные основы оценки стоимости бизнеса, - изучить структуру отчета об определении стоимости и основные положения управления стоимостью компании, - овладеть методиками оценки рыночной стоимости компании в целом и отдельных бизнес-линий, - выбор рациональной методики оценки в зависимости от целей ее проведения.

2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы высшего образования

Планируемые результаты освоения ОП ВО (код и содержание компетенций)	Планируемые результаты обучения по ОП ВО (индикаторы достижения компетенций)	Примечание
ПК-7 Способен осуществлять финансовый анализ, разрабатывать финансовую политику, оценивать финансовые риски экономического субъекта	ПК-7.1 Знает финансовый менеджмент, методические документы по финансовому анализу, отечественный и зарубежный опыт в сфере финансового анализа.	08.002 Профессиональный стандарт «Бухгалтер»
	ПК-7.2 Умеет определять объем и сроки работ, состав и формат отчетов, источники информации по финансовому анализу, формулировать обоснованные выводы по результатам, оценивать потенциальные риски, выработать сбалансированные решения по корректировке стратегии и тактики в области финансовой политики экономического субъекта.	
	ПК-7.3 Способен организовать работу по планированию, координации и контролю выполнения работ по анализу финансового состояния; разработку финансовой политики экономического субъекта, определение и осуществление мер по обеспечению его финансовой устойчивости; осуществление анализа и оценки финансовых рисков, разработки мер по их минимизации.	

Планируемые результаты обучения по ОП ВО (индикаторы достижения компетенций)	Планируемые результаты обучения по дисциплине
ПК-7.1. Знает финансовый менеджмент, методические документы по финансовому анализу, отечественный и зарубежный опыт в сфере финансового анализа.	Знать финансовый менеджмент, методические документы по финансовому анализу, отечественный и зарубежный опыт в сфере финансового анализа.
ПК-7.2. Умеет определять объем и сроки работ, состав и формат отчетов, источники информации по финансовому анализу, формулировать обоснованные выводы по результатам, оценивать потенциальные риски, выработать сбалансированные решения по корректировке стратегии и тактики в области финансовой политики экономического субъекта.	Уметь определять объем и сроки работ, состав и формат отчетов, источники информации по финансовому анализу, формулировать обоснованные выводы по результатам, оценивать потенциальные риски, выработать сбалансированные решения по корректировке стратегии и тактики в области финансовой политики экономического субъекта.
ПК-7.3. Способен организовать работу по планированию, координации и контролю выполнения работ по анализу финансового состояния; разработку финансовой политики экономического субъекта, определение и осуществление мер по обеспечению его финансовой устойчивости; осуществление анализа и оценки финансовых рисков, разработки мер по их минимизации.	Способностью организовать работу по планированию, координации и контролю выполнения работ по анализу финансового состояния; разработку финансовой политики экономического субъекта, определение и осуществление мер по обеспечению его финансовой устойчивости; осуществление анализа и оценки финансовых рисков, разработки мер по их минимизации.

3. Содержание, объем дисциплины и формы проведения занятий

№ п/п	Наименование темы дисциплины	Компетенции	Оценочные средства текущего контроля		
			ЗНАТЬ	УМЕТЬ	ВЛАДЕТЬ
			ПК-7.1	ПК-7.2	ПК-7.3
1	Подходы к оценке бизнеса.	ПК-7	Тестирование №1 (10)	Задача №1 (10)	Деловая и (или) ролевая игра/Кейс-задача №1 (20)
2	Доходный подход к оценке бизнеса.	ПК-7	Тестирование №1 (10)	Задача №1 (10)	Деловая и (или) ролевая игра/Кейс-задача №1 (20)
3	Сравнительный (рыночный) подход к оценке бизнеса.	ПК-7	Тестирование №1 (10)	Задача №1 (10)	Деловая и (или) ролевая игра/Кейс-задача №1 (20)
4	Затратный подход к оценке бизнеса и оценка интеллектуальной собственности.	ПК-7	Тестирование №1 (10)	Задача №1 (10)	Деловая и (или) ролевая игра/Кейс-задача №2 (20)
5	Оценка машин и оборудования в рамках затратного подхода.	ПК-7	Тестирование №1 (10)	Задача №1 (10)	Деловая и (или) ролевая игра/Кейс-задача №2 (20)
6	Определение итоговой стоимости бизнеса.	ПК-7	Тестирование №1 (10)	Задача №1 (10)	Деловая и (или) ролевая игра/Кейс-задача №3 (20)
7	Оценка бизнеса в рамках управления стоимостью компании.	ПК-7	Тестирование №1 (10)	Круглый стол, дискуссия, полемика, дебаты/Эссе №1 (20)	Деловая и (или) ролевая игра/Кейс-задача №3 (20)
8	Оценка инновационно- ориентированных компаний.	ПК-7	Тестирование №1 (10)	Круглый стол, дискуссия, полемика, дебаты/Эссе №1 (20)	Деловая и (или) ролевая игра/Кейс-задача №3 (20)
Количество баллов (100 баллов):			100		

Содержание учебного материала, лабораторные работы и практические занятия, курсовая работа**Тема 1:** Подходы к оценке бизнеса.

Ключевые объекты и цели оценки стоимости бизнеса. Подходы к оценке бизнеса, виды стоимости и нормативная правовая база оценочной деятельности в Российской Федерации. Принципы оценки стоимости бизнеса.

Практические занятия/самостоятельная работа:

Объекты и цели оценки стоимости бизнеса

Лабораторная работа: -**Тема 2:** Доходный подход к оценке бизнеса.

Общие принципы доходного подхода. Методология доходного подхода. Учет рисков в рамках доходного подхода к оценке бизнеса

Практические занятия/самостоятельная работа:

Принципы доходного подхода оценки

Лабораторная работа: -**Тема 3:** Сравнительный (рыночный) подход к оценке бизнеса.

Алгоритм выбора аналога в рамках сравнительного подхода. Методы сравнительного подхода. Особенности использования зарубежных компаний-аналогов при оценке бизнеса сравнительным подходом.

Практические занятия/самостоятельная работа:

Сравнительный подход к оценке бизнеса

Лабораторная работа: -**Тема 4:** Затратный подход к оценке бизнеса и оценка интеллектуальной собственности.

Содержание учебного материала, лабораторные работы и практические занятия, курсовая работа	
Метод накопления активов (метод чистых активов). Метод ликвидационной стоимости. Специфика интеллектуальной собственности как объекта оценки. Затратный подход к оценке интеллектуальной собственности. Доходный подход к оценке интеллектуальной собственности.	
Практические занятия/самостоятельная работа: Затратный подход к оценке бизнеса и оценка интеллектуальной собственности	
Лабораторная работа: -	
Тема 5: Оценка машин и оборудования в рамках затратного подхода. Затратный подход к оценке машин и оборудования. Сравнительный подход к оценке машин и оборудования. Учет износа в рамках оценки машин и оборудования.	
Практические занятия/самостоятельная работа: Оценка машин и оборудования в рамках затратного подхода	
Лабораторная работа: -	
Тема 6: Определение итоговой стоимости бизнеса. Согласование результатов оценки стоимости бизнеса. Составление отчета об оценке бизнеса. Информационное обеспечение процесса оценки.	
Практические занятия/самостоятельная работа: Итоговая стоимость бизнеса	
Лабораторная работа: -	
Тема 7: Оценка бизнеса в рамках управления стоимостью компании. Сущность и основные инструменты управления стоимостью компании. Современные методы оценки и управления стоимостью бизнеса. Факторы стоимости бизнеса. Методы мониторинга эффекта от реализации инновационного проекта.	
Практические занятия/самостоятельная работа: Основные инструменты управления стоимостью компании	
Лабораторная работа: -	
Тема 8: Оценка инновационно-ориентированных компаний. Инновационно-ориентированные компании как объект оценки бизнеса. Специфика оценки бизнеса при определении стоимости инновационно-ориентированных компаний. Оценка инновационного бизнеса в интересах венчурного инвестора.	
Практические занятия/самостоятельная работа: Специфика оценки бизнеса в инновационно-ориентированных компаниях.	
Лабораторная работа: -	
Курсовая работа: не предусмотрено учебным планом	

Очная форма обучения

Вид учебной работы		Всего часов	Семестр 6
Аудиторные занятия (АЗ):		32	32
Лекционные занятия (Лек)		16	16
Лабораторные занятия (Лаб)		0	0
Практические занятия (Пр)		16	16
Самостоятельная работа студента (СР)		69	69
Курсовая работа		0	0
Другие виды самостоятельной работы*		69	69
Контроль самостоятельной работы (КСР)		7	7
Контактная работа (КоР)		39	39
Форма промежуточной аттестации		0	Зачет
Подготовка к экзамену и сдача экзамена (СР, КоР)		0	0
Общая трудоемкость дисциплины, часы/ЗЕТ		108/3	108/3

* Подготовка к аудиторным занятиям, подготовка к зачету (при наличии)

№	Наименование темы дисциплины	Семестр/Курс	Количество учебных часов				Практическая подготовка
			В том числе по видам аудиторных занятий			СР	
			Лек	Пр	Лаб		
1	Подходы к оценке бизнеса.	6	2	2	0	9	2
2	Доходный подход к оценке бизнеса.	6	2	2	0	10	2

№	Наименование темы дисциплины	Семестр/ Курс	Количество учебных часов				Практическая подготовка
			В том числе по видам аудиторных занятий			СР	
			Лек	Пр	Лаб		
3	Сравнительный (рыночный) подход к оценке бизнеса.	6	2	2	0	8	2
4	Затратный подход к оценке бизнеса и оценка интеллектуальной собственности.	6	2	2	0	10	2
5	Оценка машин и оборудования в рамках затратного подхода.	6	2	2	0	8	2
6	Определение итоговой стоимости бизнеса.	6	2	2	0	8	2
7	Оценка бизнеса в рамках управления стоимостью компании.	6	2	2	0	8	2
8	Оценка инновационно-ориентированных компаний.	6	2	2	0	8	2
Итого:			16	16	0	69	16

* Практическая подготовка при реализации дисциплин организована путем проведения практических занятий и (или) выполнения лабораторных и (или) курсовых работ и предусматривает выполнение работ, связанных с будущей профессиональной деятельностью.

Заочная форма обучения

Вид учебной работы	Всего часов	Семестр 7
Аудиторные занятия (АЗ):	8	8
Лекционные занятия (Лек)	4	4
Лабораторные занятия (Лаб)	0	0
Практические занятия (Пр)	4	4
Самостоятельная работа студента (СР)	91	91
Курсовая работа	0	0
Другие виды самостоятельной работы*	91	91
Контроль самостоятельной работы (КСР)	5	5
Контактная работа (КоР)	13	13
Форма промежуточной аттестации	0	Зачет
Подготовка к экзамену/зачету и сдача экзамена/зачета (СР, КоР)	4	4
Общая трудоемкость дисциплины, часы/ЗЕТ	108/3	108/3

* Подготовка к аудиторным занятиям

№	Наименование темы дисциплины	Семестр/ Курс	Количество учебных часов				Практическая подготовка
			В том числе по видам аудиторных занятий			СР	
			Лек	Пр	Лаб		
1	Подходы к оценке бизнеса.	7	2	0	0	11	2
2	Доходный подход к оценке бизнеса.	7	0	0	0	12	2
3	Сравнительный (рыночный) подход к оценке бизнеса.	7	0	0	0	10	2
4	Затратный подход к оценке бизнеса и оценка интеллектуальной собственности.	7	0	2	0	12	2
5	Оценка машин и оборудования в рамках затратного подхода.	7	0	0	0	10	2
6	Определение итоговой стоимости бизнеса.	7	0	2	0	12	2
7	Оценка бизнеса в рамках управления стоимостью компании.	7	2	0	0	12	2
8	Оценка инновационно-ориентированных компаний.	7	0	0	0	12	2
Итого:			4	4	0	91	16

* Практическая подготовка при реализации дисциплин организована путем проведения практических занятий и (или) выполнения лабораторных и (или) курсовых работ и (или) путем выделения часов из часов, отведенных на самостоятельную работу, и предусматривает выполнение работ, связанных с будущей профессиональной деятельностью.

Очно-заочная форма обучения

Вид учебной работы	Всего часов	Семестр 6
Аудиторные занятия (АЗ):	18	18
Лекционные занятия (Лек)	8	8
Лабораторные занятия (Лаб)	0	0
Практические занятия (Пр)	10	10
Самостоятельная работа студента (СР)	86	86
Курсовая работа	0	0
Другие виды самостоятельной работы*	86	86
Контроль самостоятельной работы (КСР)	4	4
Контактная работа (КоР)	22	22
Форма промежуточной аттестации	0	Зачет
Подготовка к экзамену и сдача экзамена (СР, КоР)	0	0
Общая трудоемкость дисциплины, часы/ЗЕТ	108/3	108/3

* Подготовка к аудиторным занятиям, подготовка к зачету (при наличии)

№	Наименование темы дисциплины	Семестр/ Курс	Количество учебных часов				СР	Практическая подготовка
			В том числе по видам аудиторных занятий					
			Лек	Пр	Лаб			
1	Подходы к оценке бизнеса.	6	2	0	0	12	2	
2	Доходный подход к оценке бизнеса.	6	0	2	0	10	2	
3	Сравнительный (рыночный) подход к оценке бизнеса.	6	0	2	0	12	2	
4	Затратный подход к оценке бизнеса и оценка интеллектуальной собственности.	6	2	2	0	10	2	
5	Оценка машин и оборудования в рамках затратного подхода.	6	0	2	0	12	2	
6	Определение итоговой стоимости бизнеса.	6	2	2	0	10	2	
7	Оценка бизнеса в рамках управления стоимостью компании.	6	2	0	0	10	2	
8	Оценка инновационно-ориентированных компаний.	6	0	0	0	10	2	
Итого:			8	10	0	86	16	

* Практическая подготовка при реализации дисциплин организована путем проведения практических занятий и (или) выполнения лабораторных и (или) курсовых работ и (или) путем выделения часов из часов, отведенных на самостоятельную работу, и предусматривает выполнение работ, связанных с будущей профессиональной деятельностью.

4. Способ реализации дисциплины

Без использования онлайн-курса.

5. Учебно-методическое обеспечение дисциплины:

Основная литература:

1. ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА 2-е изд., пер. и доп. Учебник и практикум для вузов / Спиридонова Е. А. - Санкт-Петербургский государственный университет (г. Санкт-Петербург)., 2022 г. - 317 с. - ISBN 978-5-534-08022-3 – Режим доступа: <https://urait.ru/book/ocenka-stoimosti-biznesa-489925>

2. ОЦЕНКА СТОИМОСТИ АКТИВОВ И БИЗНЕСА. Учебник для вузов / Федотова М. А., Бусов В. И., Землянский О. А. ; Под ред. Федотовой М.А. - Финансовый университет при Правительстве РФ (г. Москва)., 2022 г. - 522 с. - ISBN 978-5-534-07502-1 – Режим доступа: <https://urait.ru/book/ocenka-stoimosti-aktivov-i-biznesa-494405>

3. ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА + ПРИЛОЖЕНИЕ 2-е изд., пер. и доп. Учебник для вузов / Касьяненко Т. Г., Маховикова Г. А. - Санкт-Петербургский государственный

Дополнительная литература:

1. ЦЕННЫЕ БУМАГИ В КОММЕРЧЕСКОМ ОБОРОТЕ: КУРС ЛЕКЦИЙ. Учебное пособие для вузов / Белов В. А. - Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова (г. Москва), 2022 г. - 306 с. - ISBN 978-5-534-05424-8 – Режим доступа: <https://urait.ru/book/cennye-bumagi-v-kommercheskom-oborote-kurs-lekciy-493528>

2. ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ. Учебник и практикум для вузов / Погодина Т. В. - Финансовый университет при Правительстве РФ (г. Москва), 2022 г. - 351 с. - ISBN 978-5-534-03375-5 – Режим доступа: <https://urait.ru/book/finansovyyu-menedzhment-489484>

3. КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ. Учебное пособие для вузов / Под общ. ред. Берзона Н.И. - Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики» (г. Москва), 2022 г. - 212 с. - ISBN 978-5-9916-9807-8 – Режим доступа: <https://urait.ru/book/korporativnyue-finansy-490109>

6. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения

1. Операционная система
2. Пакет прикладных офисных программ
3. Антивирусное программное обеспечение
4. LMS Moodle
5. Вебинарная платформа

7. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», информационных справочных систем и профессиональных баз данных, необходимых для освоения дисциплины

1. ibooks.ru : электронно-библиотечная система [Электронный ресурс] : профессиональная база данных. - Режим доступа: <https://ibooks.ru>. - Текст: электронный

2. Электронно-библиотечная система СПбУТУиЭ : электронно-библиотечная система [Электронный ресурс] : профессиональная база данных. - Режим доступа: <http://libume.ru>. - Текст: электронный

3. Юрайт : электронно-библиотечная система [Электронный ресурс] : профессиональная база данных. - Режим доступа: <https://urait.ru>. - Текст: электронный

4. [eLibrary.ru](http://elibrary.ru) : научная электронная библиотека [Электронный ресурс] : профессиональная база данных. - Режим доступа: <http://elibrary.ru>. - Текст: электронный

5. Архив научных журналов НЭИКОН [Электронный ресурс] : профессиональная база данных. - Режим доступа: agch.neicon.ru. - Текст: электронный

6. КиберЛенинка : научная электронная библиотека [Электронный ресурс] : информационная справочная система. - Режим доступа: <http://cyberleninka.ru>. - Текст: электронный

7. Лань : электронно-библиотечная система [Электронный ресурс] : профессиональная база данных. - Режим доступа: <https://e.lanbook.com>. - Текст: электронный

8. Экономический портал [Электронный ресурс] : информационная справочная система . - Режим доступа: <http://institutiones.com>. - Текст: электронный

9. Молодежный Союз Экономистов и Финансистов [Электронный ресурс] : информационная справочная система. - Режим доступа: <http://www.msef.ru>. - Текст: электронный

10. Цифровая экономика [Электронный ресурс] : информационная справочная система . - Режим доступа: <https://data-economy.ru/2024>. - Текст: электронный

11. Федеральная служба государственной статистики: профессиональная база данных. - Режим доступа: <https://rosstat.gov.ru>. - Текст: электронный

12. Министерство экономического развития Российской Федерации: профессиональная база данных. - Режим доступа: <http://economy.gov.ru>. - Текст: электронный

13. Центральный Банк Российской Федерации: профессиональная база данных . - Режим доступа: <http://www.cbr.ru>. - Текст: электронный

8. Материально-техническое обеспечение дисциплины

1. Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, семинарского типа - практических занятий, для групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, оборудованная: рабочими местами для обучающихся, оснащенными специальной мебелью; рабочим местом преподавателя, оснащенным специальной мебелью, персональным компьютером с возможностью подключения к сети «Интернет» и доступом к электронной информационно-образовательной среде Университета; техническими средствами обучения - мультимедийным оборудованием (проектор, экран, колонки) и маркерной доской; лицензионным программным обеспечением

2. При применении электронного обучения, дистанционных образовательных технологий используются: виртуальные аналоги учебных аудиторий - вебинарные комнаты на вебинарных платформах, рабочее место преподавателя, оснащенное персональным компьютером (планшет, мобильное устройство) с возможностью подключения к сети «Интернет», доступом к электронной информационно-образовательной среде Университета и к информационно-образовательному portalу Университета imeos.ru, веб-камерой, микрофоном и гарнитурой (в т.ч. интегрированными в устройствами), программным обеспечением; рабочее место обучающегося оснащено персональным компьютером (планшет, мобильное устройство) с возможностью подключения к сети «Интернет», доступом к электронной информационно-образовательной среде Университета и к информационно-образовательному portalу Университета imeos.ru, веб-камерой, микрофоном и гарнитурой (в т.ч. интегрированными в устройства). Авторизация на информационно-образовательном portalе Университета imeos.ru и начало работы осуществляются с использованием персональной учетной записи (логина и пароля). Лицензионное программное обеспечение

3. Помещение для самостоятельной работы, оборудованное специальной мебелью, персональными компьютерами с возможностью подключения к сети «Интернет» и доступом к электронной информационно-образовательной среде Университета, лицензионным программным обеспечением

9. Оценочные материалы по дисциплине

Описание оценочных средств (показатели и критерии оценивания, шкалы оценивания) представлено в приложении к основной профессиональной образовательной программе «Каталог оценочных средств текущего контроля и промежуточной аттестации».

Процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности приводятся в соответствующих методических материалах и локальных нормативных актах Университета.

Для оценивания учебных достижений студентов в Университете действует балльно-рейтинговая система.

Если оценка, соответствующая набранной в семестре сумме рейтинговых баллов, удовлетворяет студента, то она является итоговой оценкой по дисциплине при проведении промежуточной аттестации в форме экзамена/зачета с оценкой/зачета.

Условием сдачи экзамена/зачета с оценкой/зачета с целью повышения итоговой оценки по дисциплине является сдача студентом экзамена, за который он получает экзаменационные баллы без учета баллов, полученных за текущий контроль:

Шкала оценивания учебных достижений по дисциплине, завершающейся зачетом без оценки

Баллы по дисциплине	60 и менее	61-73	74-90	91-100
---------------------	------------	-------	-------	--------

Итоговая оценка по дисциплине	Незачет		Зачет				
Баллы в международной шкале ECTS с буквенным обозначением уровня	50 и менее	51-60	61-67	68-73	74-83	84-90	91-100
	F	Fx	E	D	C	B	A
Уровень сформированности компетенций	Не сформированы		Пороговый		Высокий		Повышенный

Шкала оценивания учебных достижений по дисциплине, завершающейся экзаменом/зачетом с оценкой

Баллы по дисциплине	60 и менее		61-73		74-90		91-100
Итоговая оценка по дисциплине	Неудовлетворительно		Удовлетворительно		Хорошо		Отлично
Баллы в международной шкале ECTS с буквенным обозначением уровня	<50	51-60	61-67	68-73	74-83	84-90	91-100
	F	Fx	E	D	C	B	A
Уровень сформированности компетенций	Не сформированы		Пороговый		Высокий		Повышенный

9.1. Типовые контрольные задания для текущего контроля

Тестирование №1

1. В каких ситуациях необходимо применение специальных методов оценки бизнеса:

- а) при оценке предприятия-банкрота;
- б) при обосновании стартовой цены в приватизационном аукционе, на который выставляется пакет акций;
- в) при расчете рыночной стоимости неликвидных финансовых активов предприятия;
- г) при утверждении проспекта эмиссии акций;
- д) при планировании цены предложения или цены спроса при подготовке сделок по купле-продаже пакетов акций закрытых компаний;
- е) при определении договорной стоимости выкупа акций акционерным обществом у его учредителей.

2. Достаточно ли оценить сумму рыночных стоимостей отдельных бизнес процессов компании, чтобы определить ее оценочную рыночную стоимость в целом:

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать с определенностью.

3. В каком соотношении находится оценка бизнеса и оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов:

- а) оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов является частным случаем оценки вновь начинаемого бизнеса предприятия, поскольку у него имеются имущество и конкурентные преимущества;
- б) указанные оценки не связаны друг с другом и могут дать разные результаты;
- в) оценка инвестиционного проекта как бизнеса может быть осуществлена лишь после того, как инвестиционный проект фактически начат, и по нему произведены хотя бы стартовые инвестиции.

4. Какая стоимость не является стандартом оценки бизнеса:

- а) обоснованная рыночная;
- б) обоснованная;
- в) ликвидационная;
- г) инвестиционная;
- д) внутренняя (фундаментальная).

5. Какой стандарт оценки бизнеса предполагает его оценку только на основе информированности и деловых возможностей конкретного инвестора, в результате чего

оценка одного и того же проекта будет разной для разных потенциальных инвесторов:

- а) обоснованной рыночной стоимости;
- б) обоснованной стоимости;
- в) инвестиционной стоимости;
- г) внутренней (фундаментальной) стоимости.

6. Чем выше оценка инвестором уровня риска, тем большую ставку дохода он ожидает:

- а) верно;
- б) неверно.

7. Какие риски могут быть снижены путем диверсификации:

- а) инфляционный риск;
- б) риск изменения ставки процента;
- в) операционный риск;
- г) страновой риск.

8. Инфляционная корректировка отчетности необходима для:

- а) приведения информации за прошедшие периоды к сопоставимому виду;
- б) учета инфляционного изменения цен при сопоставлении прогнозов денежных потоков;
- в) учета инфляционного изменения ставок дисконтирования;
- г) выбора общего индекса цен;
- д) определения коэффициента дисконтирования.

9. Чему равен β -коэффициент по инвестиционному портфелю, состоящему из облигаций, выпущенных различными предприятиями:

- а) 0,5;
- б) 0;
- в) 1;
- г) нет правильного ответа.

10. По какой причине денежный поток может быть больше объявленной прибыли:

- а) организация применяет метод ЛИФО для учета стоимости запасов сырья;
- б) организация использует ускоренную амортизацию по недавно приобретенным дорогостоящим основным средствам;
- в) имеются незавершенные объемы работ, по которым получены авансы, но затраты и реализация по ним не вошли в расчет чистого финансового результата;
- г) по всем вышеперечисленным причинам.

11. Оцениваемая компания для учета в себестоимости реализованной продукции стоимости приобретенных на рынке ресурсов применяет метод средней стоимости, а компания-аналог – метод ЛИФО. Следует ли при использовании метода рынка капитала пересчитывать прибыль сопоставляемых компаний с одного метода учета на другой, и, если это необходимо, то прибыль какой из этих компаний следует пересчитать:

- а) нет необходимости;
- б) необходимо – с пересчетом на метод ЛИФО прибылей оцениваемой компании;
- в) необходимо – с пересчетом на метод средней прибыли компании-аналога;
- г) нельзя сказать с определенностью.

12. В каком из перечисленных ниже методов отношение «Цена/Прибыль до налогов» рассчитывается по цене акций, которая наблюдалась при слиянии или поглощении компании-аналога:

- а) метод рынка капитала;
- б) метод сделок;
- в) метод «отраслевой специфики»;
- г) «метод избыточных прибылей»;
- д) ни в одном из перечисленных.

13. При оценке машин и оборудования ликвидируемого предприятия приоритет должен быть отдан:

- а) поиску материалов по свершаемым сделкам с аналогичными видами имущества;
- б) расчету скидок на физический, технологический и функциональный износ;
- в) установлению восстановительной стоимости оцениваемых активов;
- г) иному.

14. Если в формулу Блэка – Скоулза, подставить аналогичные опционам типа «Call» параметры оцениваемой компании, то они дают оценку:

- а) всего инвестированного в компанию капитала;
- б) собственного капитала компании по стоимости «как есть»;
- в) собственного капитала компании по стоимости «справедливая рыночная стоимость»;
- г) «справедливой рыночной стоимости» заемного капитала компании;
- д) иную.

15 Кредит, привлекаемый для финансирования реконструкции предприятия:

- а) уменьшит рыночную стоимость собственного капитала компании, если процентная ставка по нему значительно меньше минимально требуемой в данном бизнесе доходности на собственный капитал и он не погашается по частям;
- б) увеличит рыночную стоимость собственного капитала компании, если процентная ставка по нему значительно меньше минимально требуемой в данном бизнесе доходности на собственный капитал и он не погашается по частям;
- в) уменьшит рыночную стоимость собственного капитала компании, если процентная ставка по нему значительно больше минимально требуемой в данном бизнесе доходности на собственный капитал и он погашается по частям;
- г) увеличит рыночную стоимость собственного капитала компании, если процентная ставка по нему значительно больше минимально требуемой в данном бизнесе доходности на собственный капитал и он погашается по частям.

Задача №1

Задача 1.

Определить остаточную восстановительную стоимость офисного здания (ОВЗ), имеющего следующие характеристики. Площадь здания составляет 2000 кв. м; здание построено 12 лет назад и предполагаемый общий срок его жизни — 60 лет. Из нормативной практики строительных организаций следует, что удельные затраты на строительство точно такого же нового здания составляют 350 дол./кв. м.

Задача 2.

Определить, используя метод подрядчика, стоимость объекта недвижимости, включающего землеотвод размером в 2000 кв. м и здание склада объемом в 3000 куб. м, построенное 10 лет назад. При расчетах использовать следующую информацию:

в статистиках земельных рынков удельные оценки подобных земельных участков составляют 35 дол./кв. м; совокупность положительных и отрицательных факторов, влияющих на оценку данного земельного участка, позволяет считать, что его оценка может быть увеличена на 10%; удельные затраты на строительство нового подобного сооружения составляют 100 дол./куб. м, а длительность жизненного цикла здания оценивается в 50 лет.

Задача 3.

Одноэтажное офисное здание находится в долгосрочной аренде. Площадь здания 1000 кв. м; здание построено 10 лет назад и предполагаемый общий срок его жизни 50 лет. Из сравнения с аналогичными зданиями следует, что: ставка аренды составляет 200 дол./кв. м, показатель доходности арендного бизнеса $k = 0,2$ (20%), удельные затраты на строительство подобного нового здания 750 дол./кв.м.

Для включения в отчетный доклад оценщика надо рассчитать следующие оценки: капитализированную стоимость (КС) действующего арендного здания, его остаточную восстановительную стоимость (ОВС) и остаточную стоимость земельного участка (ОСЗ), на котором расположено здание.

Круглый стол, дискуссия, полемика, дебаты / Эссе №1

1. Требования (формализованные и содержательные) к отчету об оценке стоимости производственной организации (предприятия, бизнеса) в отечественной нормативно-законодательной базе.
2. Требования Международных стандартов оценки к отчету об оценке объектов собственности и рекомендации, которые следует учитывать при формировании отчета об оценке стоимости производственной организации.
3. Этапы процесса оценки производственной организации, основные разделы отчета и их содержание.
4. Технология описания в отчете об оценке общей характеристики оцениваемых объектов, а также объектов недвижимого и движимого имущества.
5. Порядок проведения экспертизы отчета об оценке производственной организации (предприятия, бизнеса).
6. Технология проверки соответствия отчета об оценке производственной организации требованиям федерального законодательства и стандартам оценки.
7. Технология проверки соответствия отчета об оценке производственной организации условиям договора и заданию на оценку.

Деловая и (или) ролевая игра / Кейс-задача №1

Компания ПАО «Прогресс» имеет в обращении 3,5 млн. обыкновенных акций (номинал составляет 10 рублей), которые котируются на рынке 29 руб. за акцию. Объем дивидендных выплат по обыкновенным акциям ПАО «Прогресс» в 2017 г. составил 7,2 млн. руб. Доходность привилегированных акций за аналогичный период составила 18%. Балансовая стоимость совокупной задолженности составляет 30 млн. руб. (процентная ставка по обязательствам составляет 12% годовых). Балансовая стоимость собственного капитала равна 65 млн. руб., амортизационные отчисления за год составляют 5 млн. руб. Рентабельность активов в 2017 году составила – 27%. Предполагается, что в течение 5-ти летнего периода объем прибыли до уплаты процентов и налогов будет увеличиваться каждый год на 5%, 4%, 10%, 16% и 8% соответственно.

Доходность ГКО со сроком погашения 5 лет составляет 7,5% годовых.

В третьем прогнозном году планируется осуществить капиталовложения для обеспечения конкурентоспособности продукции на величину 21 млн. руб., при этом дополнительные амортизационные отчисления составят 1 млн. руб.

Величина собственного оборотного капитала составляет 5% от чистой прибыли. Акции ПАО «Прогресс» котируются на фондовой бирже РТС. За последние 5 лет имеется следующая статистика. Дивидендная политика ПАО «Прогресс» заключается в выплате дивидендов с фиксированным коэффициентом дивидендных выплат, составляющем 36%. При этом известно, что ежегодно рост рыночной стоимости обыкновенных акций ПАО «Прогресс» составлял 5%.

Прибыль также росла ежегодно в течение 5 лет на 12%, 10%, 7%, 18%, 8% соответственно. Доходность рынка в течение 5 лет составляла соответственно: 8%, 18%, 13%, 14%, 16%. Премия за страновой риск составляет 3%, рыночная премия за риск вложения в компанию (в том числе за риск инвестирования в малую компанию, и за риск, характерный для данной компании) в совокупности составляет 5,5%. Оценщик предполагает, что после 5 лет денежный поток будет стабильно расти на 3% в год.

Задание:

1) Вычислите рыночную стоимость собственного и всего инвестированного капитала ПАО «Прогресс» на 1.01.18 г.

2) Для достоверной оценки требуется также оценить величину стоимости всего инвестированного капитала с предположением упорядоченной ликвидации бизнеса в 6 прогнозном году. Цена продажи активов предположительно равна 70% от их балансовой стоимости на начало 6 года.

3) Какова стоимость 14% пакета ПАО «Прогресс», если в настоящее время остальные акции распределены соответственно у держателей по 12%, 6%, 34%, 17%, 17%. При этом известна поправка на низкую ликвидность, которая рассчитывается исходя из 4-х месячного срока экспозиции бизнеса.

Деловая и (или) ролевая игра / Кейс-задача №2

Предприниматель намерен оценить целесообразность следующего бизнеса. Он собирался приобрести приносящее арендный доход офисное здание за 1000000 дол., имея в виду, что ожидаемый чистый доход (с учетом всех операционных и прочих расходов, степени заполняемости арендных помещений и т.д.) составит 200000 дол. в год. Через два года предприниматель собирается продать объект не менее чем за 1300000 дол. (исходя из имеющейся у него рыночной информации и прогнозных оценок развития офисного рынка недвижимости и из того, что известная ему банковская ставка среднесрочных депозитов составляет порядка 10%; и он намерен в своем бизнесе, по крайней мере, превзойти этот показатель, иначе ему было бы целесообразнее вложить свои средства не в офисный бизнес, а в банк). В то же время консалтинговые фирмы оценивают значение показателя дисконтирования в этой области бизнеса с учетом различных рисков в 25%.

Деловая и (или) ролевая игра / Кейс-задача №3

Деловая игра: Стоимостная оценка бизнеса гостиницы

ЗАО «А» – совместное российско-испанское предприятие, основанное 28 августа 2012 г. в городе Москва. Основной вид деятельности – гостиница и рестораны. Применение в работе новейших технологий, и креативного подхода позволило предприятию быстро занять уверенное положение на рынке. Услуги пользуются спросом, предприятие успешно функционирует

Вместе с тем, в настоящее время руководство ЗАО «А» рассматривает предложение о продаже данного вида бизнеса, так как осознает, что система управления наиболее рациональным образом использует производственные мощности и стабильно возрастающая при-

быль от деятельности предприятия практически достигла отметки максимум. Таким образом, данный период является наиболее благоприятным для продажи бизнеса.

Оцениваемое имущество представляет из себя долю бизнеса – пакет акций ЗАО «А» в размере 10,8 % от уставного капитала, или 54 000 000 рублей, принадлежащий ЗАО «А». Номинальная стоимость одной акции в соответствии с учредительными документами составляет 1 рубль. Вид ценной бумаги – обыкновенная именная акция типа С. Общее количество эмитированных акций – 500 000 000 шт., количество оцениваемых акций – 54 000 000 шт. Цель оценки – определение обоснованной рыночной стоимости пакета акций ЗАО «А» для его купли-продажи. Основными источниками информации для проведения оценки являются следующие:

- 1) данные бухгалтерского учета и отчетности ЗАО «А»;
- 2) данные статистического учета и отчетности ЗАО «А»;
- 3) другая рыночная маркетинговая информация.

Методика определения обоснованной рыночной стоимости бизнеса, доли бизнеса основана на трех основных подходах к оценке – затратный подход, рыночный подход (метод сравнительного анализа продаж), доходный подход. Каждый из этих методов имеет свои раз-

НОВИДНОСТИ.

9.2. Примерный перечень тем курсовой работы

Не предусмотрено учебным планом

9.3. Типовые контрольные задания для промежуточной аттестации: зачет

Примерный перечень теоретических вопросов к зачету

1. Ключевые объекты и цели оценки стоимости бизнеса.
2. Подходы к оценке бизнеса, виды стоимости и нормативная правовая база оценочной деятельности в Российской Федерации.
3. Принципы оценки стоимости бизнеса.
4. Общие принципы доходного подхода.
5. Методология доходного подхода.
6. Учет рисков в рамках доходного подхода к оценке бизнеса
7. Алгоритм выбора аналога в рамках сравнительного подхода.
8. Методы сравнительного подхода.
9. Особенности использования зарубежных компаний-аналогов при оценке бизнеса сравнительным подходом.
10. Метод накопления активов (метод чистых активов).
11. Метод ликвидационной стоимости.
12. Специфика интеллектуальной собственности как объекта оценки.
13. Затратный подход к оценке интеллектуальной собственности.
14. Доходный подход к оценке интеллектуальной собственности
15. Затратный подход к оценке машин и оборудования.
16. Сравнительный подход к оценке машин и оборудования.
17. Учет износа в рамках оценки машин и оборудования.
18. Согласование результатов оценки стоимости бизнеса.
19. Составление отчета об оценке бизнеса.
20. Информационное обеспечение процесса оценки
21. Сущность и основные инструменты управления стоимостью компании.
22. Современные методы оценки и управления стоимостью бизнеса.
23. Факторы стоимости бизнеса.
24. Методы мониторинга эффекта от реализации инновационного проекта.
25. Инновационно-ориентированные компании как объект оценки бизнеса.
26. Специфика оценки бизнеса при определении стоимости инновационно-ориентированных компаний.
27. Оценка инновационного бизнеса в интересах венчурного инвестора

Примерный перечень практических заданий к зачету

1. Определить, используя метод подрядчика, стоимость объекта недвижимости, включающего земельный участок размером в 2000 кв. м и здание склада объемом в 3000 куб. м, построенное 10 лет назад. При расчетах использовать следующую информацию: в статистиках земельных рынков удельные оценки подобных земельных участков составляют 35 дол./кв. м; совокупность положительных и отрицательных факторов, влияющих на оценку данного земельного участка, позволяет считать, что его оценка может быть увеличена на 10%; удельные затраты на строительство нового подобного сооружения составляют 100 дол./куб. м, а длительность жизненного цикла здания оценивается в 50 лет.
2. Одноэтажное офисное здание находится в долгосрочной аренде. Площадь здания 1000 кв. м; здание построено 10 лет назад и предполагаемый общий срок его жизни 50 лет. Из сравнения

с аналогичными зданиями следует, что: ставка аренды составляет 200 дол./кв. м, показатель доходности арендного бизнеса $k = 0,2$ (20%), удельные затраты на строительство подобного нового здания 750 дол./кв.м. Для включения в отчетный доклад оценщика надо рассчитать следующие оценки: капитализированную стоимость (КС) действующего арендного здания, его остаточную восстановительную стоимость (ОВС) и остаточную стоимость земельного участка (ОСЗ), на котором расположено здание.

3. Оценить будущую финансовую ситуацию для предпринимателя, намеривающегося взять кредит в 100000 дол. на два года (с условием единовременного возвращения кредита и процентов по нему в конце договорного периода) для развития объекта недвижимости и рассчитывающего продать его через эти два года за 120000 дол. Принять в расчет, что по имеющейся рыночной информации плата за пользование капиталом составляет 10% в год.

4. Предприниматель намерен оценить целесообразность следующего бизнеса. Он собирался приобрести приносящее арендный доход офисное здание за 1000000 дол., имея в виду, что ожидаемый чистый доход (с учетом всех операционных и прочих расходов, степени заполняемости арендных помещений и т.д.) составит 200000 дол. в год. Через два года предприниматель собирается продать объект не менее чем за 1300000 дол. (исходя из имеющейся у него рыночной информации и прогнозных оценок развития офисного рынка недвижимости и из того, что известная ему банковская ставка среднесрочных депозитов составляет порядка 10%; и он намерен в своем бизнесе, по крайней мере, превзойти этот показатель, иначе ему было бы целесообразнее вложить свои средства не в офисный бизнес, а в банк). В то же время консалтинговые фирмы оценивают значение показателя дисконтирования в этой области бизнеса с учетом различных рисков в 25%.

5. Решается методом остатка совместно с методом аналогий в определении затрат на приобретение прав на землю. Определить максимально допустимые для застройщика затраты на приобретение права аренды земельного участка под строительство жилого здания со следующими параметрами: площадь возводимого здания составляет 3000 кв. м; удельные затраты на строительство (с учетом всех видов затрат, включая: подготовку и осуществление строительства, оплату процентов за взятый кредит, консалтинг, обеспечение доходов застройщика и т.д.) составляют 500 дол. за 1 кв. м. Иметь в виду, что аналогичное жилое здание (с равноценным земельным участком), но площадью 2700 кв. м было недавно продано на рынке жилых объектов за 1,35 млн дол.

6. Метод аналогий и капитализации прибыли. Владелец W сдает помещение для магазина арендатору V (на условиях полной ответственности арендатора V за ремонт и страхование; таким образом, арендная плата является чистой прибылью собственника W). Арендная плата фиксирована и составляет 25000 дол. за помещение в год. Арендатор V хочет сдать помещение в субаренду. Площадь помещения: 15 x 6 м. Подобный, рядом расположенный магазин, площадью 16 x 5 м был недавно сдан в аренду (аналогично — на условиях полной ответственности арендатора за ремонт и страхование) за 32000 дол. в год. Определить ожидаемую годовую прибыль арендатора V после сдачи магазина в субаренду. Определить стоимость бизнеса A_w для собственника W и стоимость бизнеса A_v для арендатора V при условии, что известен показатель доходности от сдачи торговых помещений в аренду — 10%.

7. Комбинирование затратного и доходного методов. Одноэтажное здание находится в долгосрочной аренде. Площадь здания составляет 1000 кв. м; здание построено 15 лет назад и предполагаемый срок его жизни — 50 лет с момента постройки. Из сравнения с аналогичными зданиями следует, что ставка арендной платы может быть установлена на уровне в 25 дол./кв. м. После модернизации и расширения объекта до 2000 кв. м ставка арендной платы может быть доведена до 40 дол./кв. м. Преобразование здания займет порядка одного года, и удельные затраты составят около 250 дол./кв. м. Для включения в отчетный доклад оценщика рассчитать следующие оценки: рыночную стоимость существующего здания, его остаточную восстановительную стоимость и остаточную стоимость земельного участка, а также стоимости земельного участка и здания соответственно после намечаемого альтернативного развития.

8. Оценить рыночную стоимость предполагаемой для публичного обращения муниципальной облигации, номинальная стоимость которой (M) равна 100 руб. До погашения облигации остается 2 года (n). Номинальная ставка процента по облигации (используемая для расчета годового купонного дохода в процентах от ее номинальной стоимости) - 20 % (i). Доходность сопоставимых по рискам (также безрисковых для держания их до того же срока погашения) государственных облигаций - 18 %.

9. Рыночная стоимость ликвидной облигации на конкурентном рынке равна 93 руб. Ее номинальная стоимость - 100 руб., номинальная ставка годового купонного процента - 15%. Срок до погашения облигации - 2 года. Какова фактическая ставка дохода по этой облигации?

10. Определите норму дохода для инвестиций отечественного резидента в покупку акций закрытой автосборочной компании «Омега» с численностью занятых 300 человек, если известно, что: доходность государственных облигаций в реальном выражении равна 3% (r), индекс инфляции - 10% (s); среднерыночная доходность на фондовом рынке - 20% (R_m); дополнительная премия за страновой риск - 8% (Ω_3); дополнительная премия за закрытость компании (Ω_2) - на уровне международно принятой аналогичной премии; дополнительная премия за инвестиции в малый бизнес - 8% (Ω_1); текущая доходность акций рассматриваемой компании за прошлый год в среднем колебалась относительно своей средней величины на 5%; текущая среднерыночная доходность на фондовом рынке в прошлом году колебалась относительно своей средней величины на 2 % (округление в промежуточных расчетах делать до одной десятой процента).

11. Средняя чистая прибыль предприятия, намеревающегося сделать инвестиции в расширение производства ранее освоенной продукции, составила в год в реальном выражении 380 000 руб. Остаточная балансовая стоимость активов фирмы равняется 1 530 000 руб. Первоначальная балансовая стоимость активов предприятия составила 2 300 000 руб. Какую учитывающую риски бизнеса ставку дисконта можно применить для дисконтирования доходов, ожидаемых от расширения производства?

12. Оценить долгосрочный бизнес, способный приносить следующие денежные потоки: в ближайшие 15 месяцев с надежностью (по месяцам, в денежных единицах): 80; 85; 90; 95; 100; 100; 100; 100; 100; 100; 100; 110; 110; 100; 90; 85; в дальнейшем (точно прогнозировать невозможно) - примерно по столько же в течение неопределенно длительного периода времени. Учитывающая риски бизнеса рекомендуемая ставка дисконта (получена согласно модели оценки капитальных активов) - 72% годовых. Оценку произвести применительно к двум предположениям: (1) бизнес удастся вести 15 месяцев (например, потому, что в течение этого времени он будет оставаться выгодным); (2) бизнес удастся осуществлять в течение неопределенно длительного периода времени (он будет оставаться выгодным неопределенно долго).

13. Какую максимальную цену можно ожидать за предприятие в настоящий момент, если в его выдержавшем требовательную защиту бизнес-плане намечается, что через 4 года (длительность прогнозного периода) денежный поток предприятия выйдет на уровень 100 000 руб. при выявлении, уже начиная с перехода от второго к третьему году прогнозного периода, стабильного темпа прироста в 3%. Бизнес предприятия является долгосрочным. Указать на время его окончания невозможно. Рекомендуемая ставка дисконта - 25%.

14. В бизнес-плане предприятия, создаваемого для освоения коммерчески перспективного нового продукта, значится, что его ожидаемые балансовая прибыль (за вычетом налога на имущество и других обязательных платежей и сборов, взимаемых с балансовой прибыли) и балансовая стоимость активов через год составят соответственно 20 и 110 млн руб. В этом же документе указано, что предприятие через год будет иметь непогашенные долги на сумму 15 млн руб. и за год из не облагаемой налогом части прибыли выплатит процентов по кредитам на сумму 5 млн руб. Ставка налога на прибыль, закладываемая в бизнес-план, равна 34%. Из опубликованного финансового отчета аналогичного предприятия (полностью специализирующегося на выпуске технически близкого продукта, который удовлетворяет те же потребности, и являющегося открытым акционерным обществом с ликвидными акциями)

следует, что за несколько прошедших лет отношение котируемой на фондовой бирже стоимости одной акции этого предприятия к его приходящейся на одну акцию годовой прибыли после налогообложения оказалось равным в среднем 5,1. Мультипликатор «Цена/Балансовая стоимость» по этому предприятию составил за ряд прошедших лет 2,2. Как должен будет оценить инвестор будущую рыночную стоимость создаваемого предприятия по состоянию на год вперед после начала его деятельности, если инвестор доверяет статистике и сопоставимости сравниваемых фирм по мультипликатору «Цена/Прибыль» на 85% (субъективная оценка), а по мультипликатору «Цена/Балансовая стоимость» - на 15% (имея в виду, что в сумме данному методу оценки он доверяет на 100%)?

15. Предприятие оценено методом накопления активов. Его обоснованная рыночная стоимость - 100 млн руб. На следующий день после получения этой оценки предприятие взяло кредит в 10 млн руб. На 8 млн руб. из средств кредита предприятие приобрело оборудование. Ставка процента по кредиту - 20% годовых. Уплата процентов - в конце каждого года. Погашение кредита - через 2 года. Как должна измениться оценка рыночной стоимости предприятия?