

В ПОМОЩЬ УЧИТЕЛЮ И ПРЕПОДАВАТЕЛЮ¹

TO HELP TEACHERS AND INSTRUCTORS

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ

JEL: A; G12; H43

УДК: 330; 330.13; 338.5

ЗАДАЧИ ПО ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ТЕОРИИ И ПРАКТИКЕ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА (МЕТОДЫ ЗАТРАТНОГО И СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДОВ)



Руслан Александрович Самсонов

председатель и эксперт предметно-методической комиссии и жюри Всероссийской олимпиады школьников по экономике в Алтайском крае; кандидат экономических наук; директор Алтайского института труда и права (филиал) Академии труда и социальных отношений; доцент кафедры экономики, менеджмента и индустрии туризма; научный руководитель и оценщик Алтайского института стоимостных технологий «БизнесМетрикс», Россия, Барнаул,
SamsonovR@yandex.ru, ORCID 0000-0003-0966-6514

Резюме. Публикуются материалы в виде комплекса задач по экономической теории и практике оценки стоимости предприятия (бизнеса) на основе методов затратного и сравнительного подходов, успешно апробированные в рамках программы профессиональной переподготовки «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)» на базе Алтайского института труда и права (филиала) Академии труда и социальных отношений. Решение и разбор данных задач призваны сформировать необходимые компетенции у школьников и студентов по вопросам стоимостной оценки различных бизнес-объектов, имеющих большое практическое значение для осуществления предпринимательской, оценочной и экспертной деятельности.

Большая часть задач, представленных в публикации, была разработана в период исследований по тематике гранта Российского фонда фундаментальных исследований (научный проект № 19-010-01045 А «Исследование относительности стоимостных измерений неоднородного экономического пространства трансакций: микро- и макроэкономические аспекты»).

Ключевые слова: школьники, студенты, учителя, преподаватели, задачи, оценка, стоимость, предприятие, бизнес

Для цитирования: Самсонов Р. А. Задачи по экономической теории и практике оценки стоимости бизнеса (методы затратного и сравнительного подходов) // Управление современной организацией: опыт, проблемы и перспективы. 2024. № 20. С. 66–70.

¹ Данный раздел подготовлен с целью оказания помощи в учебно-методической работе учителям школ и преподавателям вузов по экономическим дисциплинам.

PROBLEMS IN ECONOMIC THEORY AND PRACTICE OF BUSINESS VALUE ASSESSMENT (METHODS OF COST AND COMPARATIVE APPROACHES)

Ruslan A. Samsonov

Chairman and expert of the subject-methodical commission and jury of the All-Russian School Olympiad in Economics in Altai Krai; Candidate of Economic Sciences; Director of the Altai Institute of Labor and Law (branch) of the Academy of Labor and Social Relations; Associate Professor of the Department of Economics, Management and Tourism Industry; scientific director and appraiser of the Altai Institute of Cost Technologies "BusinessMetrics", Russia, Barnaul, SamsonovR@yandex.ru, ORCID 0000-0003-0966-6514

Resume. The materials are published in the form of a set of tasks on the economic theory and practice of enterprise (business) valuation based on the methods of cost and comparative approaches, successfully tested within the framework of the professional retraining program “Enterprise (Business) Value Assessment” at the Altai Institute of Labor and Law (branch) of the Academy of Labor and Social Relations. The solution and analysis of these tasks are designed to form the necessary competencies in schoolchildren and students on issues of valuation of various business objects that are of great practical importance for the implementation of entrepreneurial, appraisal and expert activities.

Most of the tasks presented in the publication were developed during the research period on the topic of the grant of the Russian Foundation for Basic Research (scientific project No. 19-010-01045 A “Study of the relativity of value measurements of the heterogeneous economic space of transactions: micro- and macroeconomic aspects”).

Keywords: schoolchildren, students, teachers, lecturers, tasks, valuation, cost, enterprise, business

For citation: Samsonov R. A. Problems in Economic Theory and Practice of Business Value Assessment (Methods of Cost and Comparative Approaches). *Upravlenie sovremennoj organizacij: opyt, problemy i perspektivy = Management of the Modern Organization: Experience, Problems and Perspectives*. 2024;20:66–70. (In Russ.).

Задача 1. Оценка и ликвидация ООО «ШлакСтрой»: прогноз

В процессе ликвидации строительного предприятия ООО «ШлакСтрой» перед оценщиками была поставлена задача — **определить рыночную и ликвидационную стоимость имущественного комплекса предприятия методом стоимости чистых активов.**

Ставка дисконтирования принимается равной 17% с учетом рисков, которые составляют 9%. По данным скорректированного бухгалтерского баланса на дату оценки стоимость основных средств составила 5 млн руб., запасы 15 млн руб., кредиторская задолженность 8 млн руб., долгосрочные обязательства 16 млн руб. по кредитам и займам, краткосрочные обязательства по кредитам и займам 4 млн руб., нематериальные активы 3 млн руб., НДС по приобретенным ценностям 5,25 млн руб., дебиторская задолженность 7,5 млн руб., денежные средства 2 млн руб.

При этом ежегодная норма возврата на капитал по методу Ринга составляет 20%, а ликвидационная скидка 0,3 (30%).

Задача 2. Как ООО «ХиМеж» оценили и передали в залог

Для оценки рыночной стоимости имущественного комплекса под залог в целях перекредитова-

ния (по банковской ставке 19%) градообразующего нефтехимического предприятия ООО «ХиМеж» оценщики запросили бухгалтерский баланс, скорректированные значения статей которого позволили определить совокупные активы в размере 4,5 млрд руб. при долгосрочной задолженности по кредитам и займам, равной 2,7 млрд.

При этом аналогичное по мощности предприятие было недавно продано за 1,6 млрд руб. при ставке дисконтирования 18%.

На основе имеющихся данных необходимо рассчитать рыночную стоимость предприятия при нормальном сроке экспозиции таких имущественных комплексов 2 года.

Задача 3. Оценка стоимости ООО «РедОкс» для реорганизации

В целях реорганизации агропромышленного предприятия ООО «РедОкс» перед оценщиками была поставлена задача — **определить рыночную стоимость имущественного комплекса предприятия методом стоимости чистых активов.**

Ставка капитализации составляет 12%. По данным скорректированного бухгалтерского баланса на дату оценки стоимость основных средств составила 7 млн руб., запасы 12 млн руб., кредиторская задолженность 6 млн руб., долгосрочные обязатель-

ства 10 млн руб. по кредитам и займам, краткосрочные обязательства по кредитам и займам 3 млн руб., нематериальные активы 5 млн руб., НДС по приобретенным ценностям 3,25 млн руб., денежные средства 3 млн руб. При этом дебиторская задолженность просрочена более 12 мес. и равна по номиналу 10 млн руб. (необходимо учесть по методике СТО ФДЦ 13–05–98), а выручка предприятия за последний год составила 30 млн руб.

Задача 4. Российско-нидерландская оценочная история

В целях продажи пакета акций совместного российско-нидерландского металлургического предприятия ПАО «ГОЛАНДР» перед оценщиками была поставлена задача — определить рыночную стоимость 20% акций предприятия. Премия за контроль 35%.

Ставка дисконта составляет 18% при темпе роста в отрасли в 5%. По данным скорректированного бухгалтерского баланса на дату оценки стоимость основных средств составила 12 млрд руб., запасы 7 млрд руб., кредиторская задолженность 2 млрд руб., долгосрочные обязательства 7 млрд руб. по кредитам и займам, краткосрочные обязательства по кредитам и займам 2 млрд руб., нематериальные активы 3 млрд руб., НДС по приобретенным ценностям 4,5 млрд руб., денежные средства 1,5 млрд руб. Дебиторская задолженность просрочена более 12 мес. и равна по номиналу 5 млрд руб. (необходимо учесть по методике СТО ФДЦ 13–05–98). Выручка предприятия за последний год составила 40 млрд руб., а рыночная стоимость технологического оборудования 10 млрд руб.

Задача 5. Консалтинг ООО «НаниКонс» для АО «ЗаМорозКо»

Для оценки ликвидационной стоимости имущественного комплекса под залог в целях кредитования по банковской ставке 15% предприятия АО «ЗаМорозКо», специализирующегося на холодильном оборудовании, оценщики запросили бухгалтерский баланс, скорректированные значения статей которого позволили определить: стоимость основных средств в размере 5 млрд руб., запасов в 1,5 млрд руб. и денежных средств 0,5 млрд руб.

При этом пассивы предприятия составили 7,01 млрд руб., а долгосрочная задолженность по кредитам и займам 2 млрд. Дебиторская задолженность просрочена более 12 мес. и равна по номиналу 1 млрд руб. (необходимо учесть по методике СТО ФДЦ 13–05–98). Мультиликатор цена/выручка для предприятий данной отрасли составляет 1,7. Нормальный срок экспозиции таких имущественных комплексов 2 года, а соотношение ликвидационной стоимости и рыночной, по мнению экспертов ООО «НаниКонс», составляет 0,7.

Задача 6. Стратегическая оценка стоимости АО «НеоЧАЙ»

Крупная торговая компания АО «НеоЧАЙ», специализирующаяся на оптовой продаже чая и кофе, в целях привлечения стратегических инвесторов приняла решение оценить рыночную стоимость предприятия, средняя выручка которого за 5 лет составила 1,3 млрд руб.

При этом за последние полгода на рынке было совершено три сделки купли-продажи аналогичных предприятий: предприятие ООО «ЧаКоф» было продано за 2 млрд руб. при значении показателя выручки 1,5 млрд, предприятие ООО «КофеПИТ» было продано за 2,2 млрд руб. при балансовой стоимости активов в 300 млн руб., предприятие ООО «ЧайКоф-Танц» было продано за 1,7 млрд руб. при выручке в 1,2 млрд руб.

На основе имеющихся данных необходимо рассчитать рыночную стоимость предприятия.

Задача 7. Былина об оценке стоимости ООО «НожКа»

Специалист по залогу крупного банка столкнулся с проблемой подбора предприятий-аналогов при оценке рыночной стоимости мясоперерабатывающего предприятия ООО «НожКа» (мощность 200 тыс. т), характеризующегося следующими экономическими показателями: годовая выручка 1,4 млрд руб., балансовая стоимость имущества 350 млн руб., чистая прибыль 300 млн руб. в год.

В течение последних 3 мес. было продано три аналогичных предприятия: ООО «МясоМол» (250 тыс. т) продано за 2 млрд руб. при выручке 1,7 млрд руб.; ООО «МясПром» (300 тыс. т) — за 2,3 млрд руб. при чистой прибыли в 500 млн руб. в год; ООО «Мясорубка» (210 тыс. т) — за 1,9 млрд руб. при балансовой стоимости недавно установленного комплекса имущества в 450 млн руб.

Банку необходимо рассчитать рыночную и залоговую стоимость материального капитала ООО «НожКа» (банк не берет в залог нематериальный капитал), чтобы взять его в залог с дисконтом по коэффициенту 0,7. Значение рыночной стоимости «модельного предприятия» в целом по молочно-перерабатывающей отрасли составляет 2 млрд руб., а показатель рыночной стоимости материального капитала такого предприятия равен 1,5 млрд руб.

Задача 8. Еще одна чайная история в оценке стоимости бизнеса

Средняя торговая компания АО «ИванЧАЙ», специализирующаяся на оптовой продаже чая и кофе, в целях привлечения стратегических инвесторов приняла решение оценить рыночную стоимость предприятия, средняя годовая выручка которого за 5 лет составила 20 млн руб.

При этом за последние полгода на рынке было совершено три сделки купли-продажи аналогичных предприятий: предприятие ООО «Заварка» было продано за 30 млн руб. при значении показателя выручки 25 млн руб. и чистой прибыли 7 млн руб., предприятие ООО «ЧифИрка» было продано за 27 млн руб. при выручке в 21 млн руб. и балансовой стоимости активов 17 млн руб., предприятие ООО «Кофемол» было продано за 29 млн руб. при выручке в 25 млн руб. и стоимости чистых активов 26 млн руб.

На основе имеющихся данных необходимо рассчитать рыночную стоимость предприятия. Вся представленная информация является достоверной.

Задача 9. Легенда об оценке стоимости АО «А-Джига»

Корпорация АО «А-Джига», специализирующаяся на производстве и оптовой продаже кетчупа, в целях выхода на IPO приняла решение оценить рыночную стоимость предприятия, средняя годовая выручка которого за 10 лет составила 15 млрд руб. при балансовой стоимости активов в 17 млрд руб.

При этом за последние полгода на рынке было совершено две сделки купли-продажи и одно предложение к продаже предприятий: экспозиция торгового предприятия ООО «КетчупПрод» за 7 млрд руб. при значении показателя выручки 5 млрд руб. и чистой прибыли 3,2 млрд руб., ПАО «КетчупПромТорг» было продано за 30 млрд руб. при выручке в 20 млрд руб. и стоимости чистых активов 25 млрд руб., предприятие АО «КетЧуп-Технолоджи» было продано за 35 млрд руб. при выручке в 26 млрд руб. и балансовой стоимости активов 20 млрд руб. Скидка на торг 10%.

На основе имеющихся данных необходимо рассчитать рыночную стоимость предприятия при сроке экспозиции предприятий-аналогов на рынке 1,5 года.

Задача 10. Роль мультиликаторов в оценке стоимости предприятия

Стратегический инвестор Дмитрий, владеющий финансово-промышленной группой ПАО «КарДжин»,

принял решение приобрести 100% доли издательства ООО «ПравдаРуб», характеризующегося следующими финансовыми показателями за последний год: выручка 17 млн руб., балансовая стоимость имущества 5 млн руб., чистая прибыль 7 млн руб. в год.

В течение последних 3 мес. на рынке было продано ООО «СамИздатКо» за 25 млн руб. при выручке 12 млн руб. и чистой прибыли 5 млн руб. Два года назад было продано ООО «ИздатЪ» за 33 млн руб. при выручке 25 млн руб. и стоимости чистых активов в 9 млн руб. На момент оценки на рынке имеется предложение к продаже ООО «Издательские решения» за 27 млн руб. при выручке за последний год в 14 млн руб. Скидка на торг, по мнению экспертов ООО «НаниКонс», составляет 10%. Для справки: ставка капитализации по аналогичным сделкам обратно пропорциональна 5 годам.

Необходимо рассчитать рыночную стоимость предприятия при условии, что для сделки будет использован кредит под 15% годовых.

Задача 11. Секрет Тобина для оценки стоимости комплексов имущества

Сотруднику «ЯкушБанка» Павлу было поручено на основе предварительной экспертизы оценить рыночную стоимость комплекса имущества закладываемого в банк элеватора в виде зданий и оборудования, мощностью 100 тыс. т.

На рынке к продаже предложены элеваторные комплексы действующих предприятий с хорошей репутацией: элеватор «ЗерноТерем» мощностью 110 тыс. т по цене 150 млн руб., элеватор «ЗерноХран» мощностью 90 тыс. т по цене 130 млн руб., элеватор «ЗерноРесурс» мощностью 120 тыс. т по цене 170 млн руб., хлебоприемное предприятие мощностью 20 тыс. т по цене 40 млн руб.

По экспертным оценкам, скидка на торг составляет в среднем 15%, коэффициент Тобина для экономики России 18,1%, премия за страновый риск 3%.

Необходимо рассчитать рыночную стоимость комплекса имущества элеватора, закладываемого в залог банку, с учетом того, что коэффициент капитализации составляет 17%.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ / LIST OF SOURCES

- Самсонов Р.А. Олимпиадник по экономике: учебное пособие по материалам Всероссийской олимпиады школьников по экономике в Алтайском крае в 2009–2016 гг. Барнаул: ИП Колмогоров И. А., 2016. 363 с. [Samsonov R. A. All-Russian Olympiad for schoolchildren in economics in the Altai Territory in 2009–2016. Barnaul: IP Kolmogorov I. A., 2016. 363 p. (In Russ.)].
- Самсонов Р.А. Задачник по оценке стоимости бизнеса и имущества: сборник задач. Барнаул: Изд-во Алт. ун-та, 2019. 58 с. [Samsonov R. A. Problem book on assessing the value of business and property: a collection of problems. Barnaul: Izd-vo Alt. un-ta, 2019. 58 p. (In Russ.)].
- Самсонов Р.А. Олимпиадные задачи по экономике для школьников // Управление современной организацией: опыт, проблемы и перспективы. 2020. № 12. С. 50–55 [Samsonov R. A. Olympiad tasks in economics for schoolchildren. Управление современной организацией: опыт, проблемы и перспективы = Management of the Modern Organization: Experience, Problems and Perspectives, 2020;12:50–55 (In Russ.)].

Самсонов Р.А. Олимпиадные задачи по экономике для школьников (решения) // Управление современной организацией: опыт, проблемы и перспективы. 2023. № 17. С. 75–83 [Samsonov R.A. Olympiad problems in economics for schoolchildren (solutions). *Upravlenie sovremennoj organizacij: optyt, problemy i perspektivy = Management of the Modern Organization: Experience, Problems and Perspectives*, 2023;17:75–83 (In Russ.)].

Самсонов Р.А. Олимпиадные задачи по экономической теории и практике оценки стоимости // Управление современной организацией: опыт, проблемы и перспективы. 2023. № 18. С. 90–95 [Samsonov R.A. Olympiad tasks on economic theory and practice of cost assessment. *Upravlenie sovremennoj organizacij: optyt, problemy i perspektivy = Management of the Modern Organization: Experience, Problems and Perspectives*, 2023;18:90–95 (In Russ.)].

Самсонов Р.А. Олимпиадные задачи по экономической теории и практике оценки стоимости (решения) // Управление современной организацией: опыт, проблемы и перспективы. 2024. № 19. С. 60–67 [Samsonov R.A. Olympiad problems on economic theory and practice of cost assessment (solutions). *Upravlenie sovremennoj organizacij: optyt, problemy i perspektivy = Management of the Modern Organization: Experience, Problems and Perspectives*, 2024;19:60–67 (In Russ.)].

ТРЕБОВАНИЯ К ОФОРМЛЕНИЮ СТАТЕЙ

REQUIREMENTS FOR THE DESIGN OF ARTICLES

Обязательные элементы статьи (должны содержаться в файле статьи):

Индекс JEL

Индекс УДК

НАЗВАНИЕ СТАТЬИ

Информация об авторе:

фото автора (отдельным файлом, с подписью ФИО)

фамилия имя отчество (полностью),

ученая степень, ученое звание,

должность и место работы, страна, город,

контактный e-mail

идентификатор ORCID

Аннотация статьи на русском языке

Объем аннотации к статье — 200–250 слов. Аннотация должна отражать краткое содержание статьи: цели и задачи, методы исследования, краткий вывод.

Ключевые слова

Благодарности

НАЗВАНИЕ СТАТЬИ НА АНГЛИЙСКОМ ЯЗЫКЕ

Аннотация статьи на английском языке

Ключевые слова на английском языке

Благодарности на английском языке

Текст статьи

Список источников на русском языке и в переводе на английский

Оформление текста статьи

Объем статьи — 20 машинописных страниц. Статьи принимаются в формате *rtf. Параметры страницы: поля 2,5 см со всех сторон, интервал 1,5, шрифт Times New Roman 14 пт.

Основной текст. Красные строки абзацев должны быть сделаны только абзацными отступами (а не пробелами или табуляциями). Необходимые смысловые выделения следует делать полужирным и курсивным начертаниями, но не цветом (он «потеряется» при верстке). Не делайте фреймы (рамки с текстом), так как после удаления фреймов находящийся в них текст может попасть в другое место статьи. Сноски должны быть постраничными (находиться внизу страницы, а не в конце статьи) и делаться стандартными средствами Word (Вставка — ссылка — сноска).

Графики и иллюстративные материалы. Помимо файла с текстом статьи обязательно в отдельных файлах должны передаваться все рисунки в первоначальном формате (*jpeg, *jpg, *tiff, *xls).

Все графические материалы должны быть черно-белыми, не допускается описание рисунка в тексте с использованием цвета (например, «красным цветом на графике обозначено...» и т. д.).

Таблицы. Номер таблицы выравнивается по правому краю, заголовок таблицы размещается по центру. Все таблицы должны быть пронумерованы. Нумерация таблиц сквозная. Следует избегать использования в таблицах большого количества слов, а также выделения цветом ячеек или текста. Необходимо указывать источники данных, приведенных в таблицах.

Требования к материалам на английском языке. Перевод материалов, предоставляемых на английском языке, должен быть выполнен либо отредактирован профессиональным переводчиком или носителем английского языка. Машинный перевод не допускается. В англоязычных статьях должны соблюдаться правила пунктуации, словоупотребления и синтаксиса. В случаях, когда текст статьи на английском языке требует большого объема редактирования, он может быть возвращен автору на доработку или отклонен от публикации.