

ФГБОУ ВО «Воронежский государственный  
технический университет»

Гунина И.А., Савич Ю.А., Дударева О.В.

## ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКИХ УГРОЗ НА ПРЕДПРИЯТИЯХ. Практикум

Утверждено Редакционно-издательским  
советом университета в качестве учебного пособия



Воронеж 2021

УДК 658.00  
ББК 65.05  
Г 948

Рецензенты: кафедра экономики и экономической безопасности воро-  
нежский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова  
(канд. экон. наук, доц. О.В. Хорошилова);  
канд. экон. наук, доц. О.В. Исаева

Г948 Гунина И.А.

**Оценка экономических угроз на предприятиях. Практикум:** учебное  
пособие / И.А. Гунина, Ю.А. Савич, О.В. Дударева. – Воронеж : ФГБОУ  
ВО «Воронежский государственный технический университет», 2021. –  
96 с.

ISBN 978-5-907413-53-5

Учебное пособие содержит основные темы дисциплины "Оценка эконо-  
мических угроз на режимных предприятиях" и материалы для работы на  
практических занятиях. Практикум содержит практические задания для  
выполнения контрольных работ, темы для реферативного рассмотрения и  
вопросы для подготовки. Издание соответствует требованиям Федерально-  
го государственного образовательного стандарта высшего образования по  
направлению 38.05.01 «Экономическая безопасность», всех форм обуче-  
ния, дисциплине "Оценка экономических угроз на предприятиях".

Табл. 67. Библиогр.: 45 назв.

ISBN 978-5-907413-53-5

УДК 658.00  
ББК 65.05

© Гунина И.А., Савич Ю.А., Дударева О.В. 2021  
© Оформление. ФГБОУ ВО  
«Воронежский государственный  
технический университет», 2021

**ОГЛАВЛЕНИЕ**

<b>ВВЕДЕНИЕ</b> .....	4
<b>Тема 1. ПОНЯТИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ В МАСШТАБАХ ЭКОНОМИКИ</b> .....	7
<b>Тема 2. ИСТОРИОГРАФИЯ ИЗУЧЕНИЯ ПРОБЛЕМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ УГРОЗЫ И ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ</b> .....	9
<b>Тема 3. ВИДЫ УГРОЗ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ</b> .....	14
Практическое занятие 3.1 .....	14
<b>Тема 4. УПРАВЛЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ</b> .....	22
Практическое занятие 4.1 .....	22
Практическое занятие 4.2 .....	25
Практическое занятие 4.3 .....	29
Практическое занятие 4.4 .....	35
<b>Тема 5. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ СТРАНЫ</b> .....	41
<b>Тема 6. ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СПОСОБЫ ОЦЕНКИ ВОЗМОЖНЫХ ПОСЛЕДСТВИЙ РИСКОВЫХ РЕШЕНИЙ</b> .....	45
Практическое занятие 6.1 .....	46
<b>ПЕРЕЧЕНЬ ЗАДАНИЙ ДЛЯ ВЫПОЛНЕНИЯ КОНТРОЛЬНЫХ РАБОТ</b> .....	81
Контрольное задание 1 .....	81
Контрольное задание 2 .....	86
<b>ПЕРЕЧЕНЬ КОНТРОЛЬНЫХ ВОПРОСОВ ДЛЯ ПРОВЕРКИ ЗНАНИЙ ПО ДИСЦИПЛИНЕ</b> .....	89
<b>СПИСОК ТЕМ ДЛЯ РЕФЕРАТИВНОГО РАССМОТРЕНИЯ</b> .....	92
<b>СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ</b> .....	93

**ВВЕДЕНИЕ**

Упреждающая деятельность по выявлению и квалифицированной оценке угроз, возникающих в процессе функционирования хозяйствующего субъекта - неотъемлемый элемент повышения конкурентоспособности. Исследование источников возникновения угроз, способность их идентифицировать, оценить последствия и выработать на этой основе комплекс мероприятий, направленных на минимизацию возможных потерь – в этом состоит основная задача данной дисциплины. Изучение принципов, методов оценки, знакомство с имеющимся опытом способно сформировать у студентов специалитета прочный фундамент для будущей профессиональной деятельности.

Пособие соответствует требованиям Федерального Государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению 38.05.01 «Экономическая безопасность», дисциплине «Оценка экономических угроз на предприятиях».

Целью преподавания дисциплины «Оценка экономических угроз на предприятиях» является освоение студентами современных базовых знаний в области экономических угроз и экономической безопасности и на этой основе - овладение понятийным аппаратом, методами оценки экономических угроз на режимных предприятиях, планированию мероприятий по их снижению.

В ходе изучения дисциплины решаются следующие задачи:

- формирование у студентов базовых знаний о понятиях и категориях экономических угроз и экономической безопасности предприятий;
- определить сущность, основные признаки и классификации экономических угроз;
- проводить анализ возможных экономических рисков, связанных с экономическими угрозами, составлять и обосновывать прогнозы динамики развития основных угроз экономической безопасности;
- определить потенциальные и реальные угрозы экономической безопасности организации;
- освоить методы снижения экономических угроз на режимных предприятиях с выработкой соответствующих планов.

Содержание данной учебной дисциплины связано с ранее освоенными дисциплинами в рамках подготовки специалистов, среди которых: "Правоведение», «Информационная безопасность в профессиональной деятельности», «Экономический анализ", "Финансы", "Экономика организации (предприятия)".

Требования к результатам освоения дисциплины:

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций (Таблица 1):

ОПК-2 - способностью использовать закономерности и методы экономической науки при решении профессиональных задач

ПК-4 - способностью выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми стандартами

ПК-31 - способностью на основе статистических данных исследовать социально-экономические процессы в целях прогнозирования возможных угроз экономической безопасности

ПК-32 - способностью проводить анализ возможных экономических рисков и давать им оценку, составлять и обосновывать прогнозы динамики развития основных угроз экономической безопасности

ПК-34 - способностью проводить комплексный анализ угроз экономической безопасности при планировании и осуществлении инновационных проектов

ПК-48 - способностью проводить специальные исследования в целях определения потенциальных и реальных угроз экономической безопасности организации

Таблица – Перечень реализуемых компетенций в рамках дисциплины

Компетенция	Результаты обучения, характеризующие сформированность компетенции
1	2
ОПК-2	знать экономические методы, применяемые для оценки угроз на режимных объектах
	уметь использовать основные экономические методы и закономерности для выявления экономических угроз
	владеть основными методами и приемами для оценки угроз режимных объектов
ПК-4	знать способы проведения экономических расчетов в рамках оценки экономических угроз на режимных предприятиях
	уметь выполнять и предоставлять экономические расчеты в рамках проведения оценки угроз на режимных предприятиях
	владеть ключевыми способами проведения расчетов, связанных с оценкой экономических угроз
ПК-31	знать источники статистических данных, характеризующие социально-экономические процессы в целях прогнозирования возможных угроз экономической безопасности
	уметь использовать статистические данные для прогнозирования возможных угроз экономической безопасности
	владеть методами прогнозирования возможных угроз экономической безопасности на основе статистических данных, характеризующих социально-экономические процессы

Продолжение таблицы

1	2
ПК-32	знать возможные экономические риски и давать им оценку, составлять и обосновывать прогнозы динамики развития основных угроз экономической безопасности
	уметь проводить анализ возможных экономических рисков и давать им оценку, составлять и обосновывать прогнозы динамики развития основных угроз экономической безопасности
	владеть способностью проводить анализ возможных экономических рисков и давать им оценку, составлять и обосновывать прогнозы динамики развития основных угроз предприятия
ПК-34	знать методы проведения комплексного анализа угроз при планировании и осуществлении инновационных проектов на предприятии
	уметь проводить комплексный анализ экономических угроз при осуществлении инновационных проектов
	владеть методами проведения комплексного анализа угроз экономической безопасности при планировании и осуществлении инновационных проектов
ПК-48	знать способы проведения специальных исследований в целях определения потенциальных и реальных угроз экономической безопасности организации
	уметь проводить специальные исследования в целях определения потенциальных и реальных угроз экономической безопасности организации
	владеть методами проведения специальных исследований в целях определения потенциальных и реальных угроз экономической безопасности организации

**Тема 1. ПОНЯТИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ В МАСШТАБАХ ЭКОНОМИКИ**

*Вопросы для изучения.* Экономическая безопасность в системе национальной безопасности. Понятие легализации денежных средств или иного имущества, приобретенного незаконным путем. Понятие экономических угроз в масштабах экономики и предприятия.

Задача 1.1 Выделите основные виды внешних и внутренних угроз для следующих предприятий, функционирующих в вашем городе по следующему направлению предпринимательской деятельности - производственное предприятие.

Задача 1.2 Выделите основные виды внешних и внутренних угроз для следующих предприятий, функционирующих в вашем городе по следующему направлению предпринимательской деятельности - коммерческое предприятие.

Задача 1.3 Выделите основные виды внешних и внутренних угроз для следующих предприятий, функционирующих в вашем городе по следующему направлению предпринимательской деятельности - финансовая организация.

Задача 1.4 Выделите основные виды внешних и внутренних угроз для следующих предприятий, функционирующих в вашем городе по следующему направлению предпринимательской деятельности - организация в сфере страховой деятельности.

Задача 1.5 Для ПАО «ВАСО» <http://www.vaso.ru/> сформируйте перечень факторов внутренней среды, оказывающих влияние на экономическую безопасность.

Задача 1.6 Для ПАО «ВАСО» <http://www.vaso.ru/> сформируйте перечень факторов внешней среды, оказывающих влияние на экономическую безопасность.

Задача 1.7 Отметьте в таблице понятие и пример технологических и нетехнологических инноваций (минимум 3)

Форма	Понятие	Примеры
Технологическая инновации		
Нетехнологическая инновация		

Задача 1.8 В таблице перечислите основные направления совершенствования инновационной деятельности и дайте характеристику каждому из выбранных направлений. (Выделить не менее трех направлений)

Наименование направления	Содержание направления

Задача 1.9 На основании статистической информации по Воронежской области, представленной на сайте <http://voronezhstat.gks.ru>, выполните следующие задания:

1. Заполните таблицу данными, рассчитайте отклонение и темп прироста для выбранного вида экономической деятельности.

2. Дайте оценку наличия (отсутствия) экономических угроз, связанных с изменением данных показателей.

Дебиторская задолженность предприятий и организаций по видам экономической деятельности (фрагмент)

Показатели	Период		Изменение	
	20...г	20.. г	Отклонение, тыс.р.	Темп прироста, %
Всего по Воронежской области				
в том числе по видам экономической деятельности				
строительство				

Задача 1.10 На основании информации по ПАО «ВАСО», представленной на сайте: <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=2227&type=3>, выполните следующие задания:

1. Выделите показатели, оказывающие наибольшее влияние на наличие экономической угрозы, обоснуйте выбор

2. Заполните таблицу, рассчитайте темпы роста и прироста, сделайте вывод.

Анализ динамики оборотных средств

Показатель	Значение, тыс. р.		Изменение	
	20...г	20.. г	Темп роста, %	Темп прироста, %

Задача 1.11 На основании статистической информации по РФ, представленной на сайте <http://old.gks.ru/>, выполните следующие задания:

1. Заполните таблицу с индексами производительности труда.
2. Проследите взаимосвязь между уровнем производительности труда и экономическими угрозами в экономике отдельных видов экономической деятельности. Сделайте вывод, как производительность труда оказывает влияние на характер экономических угроз.

Индекс производительности труда по России (фрагмент)

Показатели	Период					
	20...г	20...г	20...г	20...г	20...г	20.. г
В целом по экономике						
в том числе по видам экономической деятельности						
сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство						
обрабатывающие производства						
строительство						

**Тема 2. ИСТОРИОГРАФИЯ ИЗУЧЕНИЯ ПРОБЛЕМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ УГРОЗЫ И ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ**

*Вопросы для изучения.* Понятие экономических угроз на различных этапах функционирования государства. Меры предотвращения экономических и иных угроз в государстве и на государственных режимных объектах.

**ТРЕНИРОВОЧНЫЙ ТЕСТ**

**«НАСКОЛЬКО ХОРОШО ВЫ ОЦЕНИВАЕТЕ ШАНСЫ?»**

Вопросы с 90% доверительным интервалом. Отвечая на каждый вопрос, укажите нижнюю и верхнюю границы интервала. При этом интервал должен быть таким широким, чтобы вы были на 90% уверены, что правильный ответ попадает в него.

Бинарные вопросы. Следует дать ответ «правильно» или «неправильно» на каждое из приведенных выше утверждений, а затем выбрать число, отражающее степень уверенности в ответе. Например, при абсолютной

**Тест 1.**

№ п/п	Вопрос	90 % уверенность
		Нижняя граница
1	2	3
1	Какую скорость (мили/час) развил в 1938 году британский паровоз, установивший новый рекорд скорости?	
2	В каком году сэр Исаак Ньютон опубликовал свою работу о всемирном законе тяготения?	
3	Какова длина в дюймах обычной визитной карточки?	
4	В каком году военные создали Интернет, называвшийся тогда Арпанетом?	
5	В каком году родился Уильям Шекспир?	
6	Каково расстояние в милях по воздуху между Нью-Йорком и Лос-Анжелесом?	
7	Какой процент площади квадрата можно закрыть кругом с диаметром, равным стороне квадрата?	
8	В каком возрасте умер Чарли Чаплин?	
9	За сколько дней луна совершает полный оборот вокруг Земли?	
10	Какого числа по телевидению впервые была показана программа «Gilligan's Island»?	
№ п/п	Утверждение	Ответ (правильно или неправильно)
1	Древние римляне были завоеваны древними греками	
2	Трехгорбых верблюдов не бывает	
3	Галлон нефти весит меньше галлона воды	
4	Марс всегда более удален от Земли, чем Венера	
5	Команда «Boston Red Sox» стала первым победителем чемпионата США по бейсболу	

Продолжение таблицы

1	2	3
6	Наполеон родился на острове Корсика	
7	«М» - одна из трех наиболее часто используемых букв	
8	В 2002 г. персональный компьютер стоил в среднем не более 1500 дол.	
9	Прежде чем стать президентом, Линдон Джонс был губернатором	
10	Килограмм больше фунта	

Отметить вопросы, на которые были даны правильные ответы. Рассчитать отношение вопросов с правильными ответами к их общему числу, умножить на 100%.

Отметить все правильные ответы. Переведите все обведенные Вами кружочком проценты в десятичные дроби (0,5,0,6...1,0) и суммируйте их.

Если соотношение более 1 – Вы чересчур самоуверенны.

Если меньше 0,9 – значит, пока, Вы недостаточно хорошо проводите калибровку.

Максимально возможная сумма для Вас – 9, поскольку изначально заданный интервал был 90%.

**Тест 2**

Справочная информация: 1 фут = 30, 48 см или 0, 3048 м.

1 дюйм = 25,4 мм, или 2, 54 см.

Миля сух. = 1609,3 м. или 1,609 км.

$$T_{ц} = (T_{ф} - 32) * 5/9$$

№ п/п	Вопрос	95 % уверенность	
		Нижняя граница	Верхняя граница
1	2	3	4
1	Какова высота плотины Гувера (в футах)?		
2	Какова длина 20-долларовой банкноты (в дюймах)?		
3	Какой процент алюминия в США перерабатывается для вторичного использования?		
4	Когда родился Элвис Пресли?		
5	Каков массовый процент кислорода в атмосфере?		

6	Какова широта Нового Орлеана? (Широта экватора – 0 градусов, широта Северного полюса – 90 градусов)		
7	Сколькими самолетами располагали ВВС США в 1913 году?		
8	В каком году был изобретен первый печатный станок в Европе?		
9	Какой процент всего потребленного домашними хозяйствами США в 2001 г. электричества можно отнести на электроприборы		
10	Какова высота горы Эверест в милях?		
11	Какова протяженность ирано-иракской границы (в километрах)?		
12	Какова длина Нила (в милях)?		
13	В каком году был основан Гарвардский университет?		
14	Каков размах крыльев «Боинга – 747» (в футах)?		
15	Сколько солдат было в римском легионе?		
16	Какова средняя температура (в градусах Фаренгейта) в океанских впадинах, на глубине более 6500 футов?		
17	Какова длина орбитальной ступени «Шаттла» без внешнего топливного бака (в футах)?		
18	В каком году Жюль Верн опубликовал свою книгу «220 тысяч лье под водой»?		
19	Какова ширина ворот в хоккее на траве (в футах)?		

Продолжение таблицы

1	2	3	4
№ п/п	Утверждение	Ответ (правильно или неправильно)	Вы уверены на (выбрать процент)
1	2	3	4
20	Сколько зрителей вмещал Римский коллизей?		
1	Шоссе Линкольна было первой асфальтированной дорогой в США, которая соединяла Чикаго и Сан-Франциско		50% 60% 70% 80% 90% 100%
2	Шелковый путь соединял древние царства Китая и Афганистана		50% 60% 70% 80% 90% 100%
3	У американских семей больше микроволновых печей чем телефонов		50% 60% 70% 80% 90% 100%
4	Слово «дорический» - архитектурный термин, обозначающий форму крыши		50% 60% 70% 80% 90% 100%
5	Всемирная туристическая организация предсказывает, что в 2020 году самым популярным туристическим направлением будет Европа		50% 60% 70% 80% 90% 100%
6	Германия – вторая страна в мире сумевшая создать атомное оружие		50% 60% 70% 80% 90% 100%
7	Хоккейная шайба поместится в лунку для игры в гольф		50% 60% 70% 80% 90% 100%
8	СИУ – это индейское племя, населявшее равнины		50% 60% 70% 80% 90% 100%
9	Для физика плазма – это разновидность твердого тела		50% 60% 70% 80% 90% 100%
10	Столетняя война на самом деле продолжалась более 100 лет		50% 60% 70% 80% 90% 100%
11	Основная часть пресной воды на земле заморожена в ледяных шапках Северного и Южного полюсов		50% 60% 70% 80% 90% 100%
12	Премии «Оскар» стали вручать более века назад		50% 60% 70% 80% 90% 100%

Продолжение таблицы

1	2	3	4
13	В мире меньше 200 миллиардеров		50% 60% 70% 80% 90% 100%
14	В программе Excel «^» означает «Вывести показатель степени»		50% 60% 70% 80% 90% 100%
15	Средняя годовая зарплата пилотов самолетов превышает 150000 дол.		50% 60% 70% 80% 90% 100%
16	В 1997 г. состояние Билла Гейтса оценивалось более чем в 10 млрд дол.		50% 60% 70% 80% 90% 100%
17	Пушки использовались европейскими армиями до 11 века		50% 60% 70% 80% 90% 100%
18	Анкоридж – столица Аляски		50% 60% 70% 80% 90% 100%
19	На горе Рашмор высечены головы четырех президентов – Вашингтона, Джефферсона, Линкольна и Гранта		50% 60% 70% 80% 90% 100%
20	John Wiley & Sons – не самая крупная издательская компания		50% 60% 70% 80% 90% 100%

### Тема 3. ВИДЫ УГРОЗ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

*Вопросы для изучения.* Основные угрозы экономической безопасности предприятия. Классификация угроз экономической безопасности предприятия. Источники возникновения угроз.

#### Практическое занятие 3.1

Форма для анализа внешней среды Вашего предприятия

шаг 1.

Заполните данную таблицу, опираясь на приведенный ниже список параметров оценки.

Таблица 3.1

Возможности и угрозы внешней среды

Параметры оценки	Расшифровка параметра	Возможности	Оценка (1 до 5)	Угрозы	Оценка	Примечание (наличие компенсационных факторов)
Конкуренция						
Сбыт						
И т.д.						
...						

Для оценки рыночных возможностей и угроз Вы можете воспользоваться следующим списком параметров:

Таблица 3.2

Перечень ключевых параметров для оценки внешней среды предприятия

Параметры оценки	Включает в себя
1	2
Факторы спроса	~ емкость рынка, ~ темпы его роста либо сокращения, ~ структуру спроса на продукцию вашего предприятия
Факторы конкуренции	♦ количество ваших основных конкурентов, ♦ наличие на рынке товаров-заменителей, ♦ высота барьеров входа на рынок и выхода с него, ♦ распределение рыночных долей между основными участниками рынка, ♦ преимущества и недостатки товаров-конкурентов, уровень цен на них.
Факторы сбыта	~ количество посредников и их надежность, ~ наличие сетей распределения, ~ условия поставок материалов и комплектующих, ~ скорость поставок; - цены и условия платежа.
Государство	- наличие претензий государственных органов к фирме, ~ характер взаимоотношений фирмы с государственными структурами.
Экономические факторы	- курс рубля (доллара, евро), уровень инфляции, ~ уровень жизни населения (реальная заработная плата, уровень сбережений, стоимость потребительской корзины, уровень обеспеченности основными благами, структура расходов, др.),

Продолжение таблицы 3.2.

1	2
	- изменение уровня доходов населения, ~ налоговая политика государства и т.п. ~ уровень социально-экономического развития общества, ~ уровень развития инфраструктуры (кредитно-финансовая система, торговля, транспорт, прочее), ~ производительность труда в различных сферах народного хозяйства.
Политические факторы	~ имеющие место политические течения, ~ действующие политические движения, партии, ~ наиболее влиятельные политические движения, ~ преобладающие в обществе политические взгляды, - уровень политической стабильности в стране.
Правовые факторы	~ законодательная база, ее качество, согласованность, ~ уровень правовой грамотности населения, ~ уровень законопослушности населения, ~ уровень правовой защищенности потребителя, - уровень правовой защищенности рыночных субъектов (обеспечение прав собственности и др.), ~ степень и характер влияния общественных организаций на законотворчество, ~ уровень коррумпированности власти, - действующие движения за права потребителей.
Научно-технические факторы	- уровень развития науки, ~ степень внедрения инноваций (новых товаров, технологий) в промышленное производство, ~ уровень государственной поддержки развития науки, ~ уровень развития цивилизации и научно-технического прогресса, ~ технические и технологические изменения, ~ степень внедрения инноваций в экономику, ~ показатели безопасности новых технологий для человека и окружающей среды, ~ уровень государственной поддержки науки.
Социально-демографические факторы	~ численность и половозрастную структуру населения региона, в котором работает ваше предприятие, ~ уровень рождаемости и смертности, ~ уровень занятости населения, - плотность населения, ~ миграция населения (внутри страны и за ее пределы), ~ этнический состав, ~ образовательный уровень, ~ характеристики семьи (устойчивость семейных союзов, размер семьи, связь поколений и др.),



Продолжение таблицы 3.2.

1	2
	~ социальная политика государства.
Социально-культурные факторы	~ традиции и система ценностей общества, ~ существующая культура потребления товаров и услуг, - имеющиеся стереотипы поведения людей ~ характеристики менталитета.
Природные факторы	~ ресурсный потенциал, ~ эффективность использования природных ресурсов, ~ сырьевая ситуация, - энергетическая ситуация.
Географические и климатические факторы	- географическое положение, ~ климатическая зона, в которой работает ваше предприятие, ~ глобальные изменения климата, ~ удаленность от источников сырья, энергии, поставщиков, потребителей.
Экологические факторы	~ состояние окружающей среды, ~ отношение общественности к защите окружающей среды, - уровень экологической грамотности общества (населения и рыночных субъектов), ~ действующие движения в защиту окружающей среды, - уровень государственного контроля природопользования, ~ принятые экологические нормативы и уровень их соблюдения, ~ принятая система экологических санкций (эко-налоги, эко-штрафы).
Международные факторы	~ уровень стабильности в мире, ~ наличие локальных конфликтов, ~ уровень социально-экономического развития других стран
Исторические факторы	~ эволюция развития общества, - этап развития общества, ~ история взаимоотношений между странами, социальными слоями.

**Шаг 2**

Определите вероятность того, что каждая из занесенных Вами в предыдущую таблицу возможностей и угроз случиться. Для этого заполните таблицу 3.3 Продолжайте работать (шаги 3 и 4) только с теми возможностями и угрозами, появление которых «весьма вероятно».

Форма для анализа внешней среды Вашего предприятия

Таблица 3.3

Модель прогноза развития внешней среды

Возможности и угрозы	Оценка вероятности появления ситуации	
	Маловероятно	Возможно
1.		
п.		

**Шаг 3**

Определите степень влияния каждой возможности на Ваше предприятие, а также вероятность того, что Вы сможете воспользоваться этой возможностью. Для этого заполните таблицу 3.4 Занесите в итоговую «матрицу SWOT-анализа» только те возможности, которые окажут сильное влияние на ваше предприятие, и которыми Вы наверняка сможете воспользоваться.

Таблица 3.4

Модель анализа рыночных возможностей фирмы

Вероятность использования возможностей	Оценка степени влияния ситуации на фирму	
	Низкая	Средняя
Низкая		
Средняя		
Высокая		

**Шаг 4**

Определите степень влияния каждой угрозы на Ваше предприятие, а также вероятность того, что эта угроза действительно осуществится. Для этого заполните таблицу 3.5. Занесите в итоговую «матрицу SWOT-анализа» только те угрозы, которые окажут сильное влияние на ваше предприятие, и которыми наверняка произойдут.

Таблица 3.5

Модель анализа рыночных угроз для фирмы

Вероятность реализации угроз	Оценка степени влияния ситуации на фирму	
	Низкая	Средняя
Низкая		
Средняя		
Высокая		

Форма для анализа внутренней среды Вашего предприятия

шаг 1.

Заполните данную таблицу, опираясь на приведенный ниже список параметров оценки.

Параметры оценки	Расшифровка параметра	Сильные стороны	Оценка (1 до 5)	Слабые стороны	Оценка	Примечание (наличие Компенсационных факторов)
Параметры оценки						
Организация						
Рыночные показатели						
....						
И т.д.						

Для оценки своего предприятия Вы можете воспользоваться следующим списком параметров:

Параметры оценки	Включает в себя
1	2
Организация	~ наличие взаимодействия между отделами вашего предприятия, ~ способность быстро реагировать на изменения внешней среды и нестандартные ситуации.
Рыночные показатели	~ доля вашего предприятия на рынке, ~ динамика вашей доли рынка (увеличивается она или уменьшается, и с какой скоростью), ~ соответствие вашей рыночной роли вашим желаниям (удовлетворяет ли вас такая доля рынка либо нет), ~ уровень рыночной силы вашей фирмы на данном рынке (вы являетесь лидером данного рынка, средней компанией либо аутсайдером?).
Производство	~ ваши производственные мощности, ~ качество имеющегося оборудования и степень его износа, ~ качество выпускаемого вами товара, ~ наличие у вас патентов и лицензий (если они необходимы для того вида деятельности, которым вы занимаетесь), ~ себестоимость вашей продукции,

	~ надежность каналов поставки сырья и материалов, - ритмичность производства, ~ технический уровень производства (Вы работаете на современном или устаревшем оборудовании?)
Финансы	- издержки производства, ~ доступность капитала, ~ скорость оборота капитала, ~ финансовая устойчивость вашего предприятия, - прибыльность вашего бизнеса.
Инновации	~ частота внедрения новых продуктов и услуг на вашем предприятии, ~ степень их новизны (это незначительные усовершенствования либо кардинальные изменения?), ~ сроки окупаемости средств, вложенных в разработку новинок, ~ соответствие инноваций ожиданиям ваших потребителей (готовность потребителя к восприятию инноваций), ~ ценность инновации для потребителя (его готовность заплатить более высокую цену за нововведения).
Персонал (кадровая политика)	~ уровень квалификации ваших сотрудников (опыт, образование, компетентность, прочее), ~ их заинтересованность в развитии вашего предприятия, ~ характеристика общения персонала с потребителем (дружелюбие, приветливость, предупредительность, прочее), ~ оценка претензий, предъявляемых потребителями к персоналу (количество, частота, степень и содержание претензий), ~ уровень корпоративной культуры (корпоративная культура состоит из идей, взглядов, основополагающих ценностей, которые разделяются членами организации).
~ Маркетинг, в том числе:	
Товарная политика	- широта товарного ассортимента; - соответствие товарного ассортимента потребностям потребителя, - известность марки у целевых потребителей, ~ уровень приверженности к марке (процент людей, которые, приобретая вашу марку ранее, намерены продолжать покупать именно ее), ~ имидж марки в глазах ваших потребителей и контактных аудиторий,

Продолжение таблицы

1	2
	~ соответствие уровня качества товара ожиданиям целевого потребителя, ~ оценка рекламаций (какие претензии к товару чаще всего выдвигают потребители).
Ценовая политика	~ уровень цены на вашу продукцию, ~ соответствие уровня цены товара ожиданиям потребителя, ~ оптимальность ценовой политики по всему ассортименту (создание основы для получения прибыли).
Политика продвижения	~ эффективность рекламы вашего предприятия, ~ уровень адресности рекламы (нацелена ли она абсолютно на всех, либо только на потенциальных и реальных потребителей вашей продукции), ~ уровень информативности рекламы, ~ частота рекламных сообщений, ~ соответствие рекламы действующему законодательству, нормам этики, ~ уровень качества исполнения рекламы, ~ оценка набора рекламных аргументов (соответствие характеристикам целевого потребителя), ~ репутация вашего предприятия, - оценка набора инструментов стимулирования сбыта (соответствие характеристикам целевого потребителя, эффективность), ~ оценка эффективности PR-акций (мероприятий по связям с общественностью).
Сбытовая политика	~ эффективность применяемой вами модели сбыта.
Сервисная политика	~ ассортимент предлагаемых вами дополнительных услуг, ~ соответствие характеристик сервиса требованиям ваших потребителей, ~ уровень индивидуализации обслуживания (подстройка под каждого конкретного потребителя), ~ квалификация обслуживающего персонала.

**Тема 4. УПРАВЛЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ**

*Вопросы для изучения.* Задачи системы безопасности предприятия. Риск-менеджмент в системе обеспечения экономической безопасности предприятия. Экономическая и социальная безопасность личности. Легализация (отмывания) денежных средств или иного имущества приобретенного незаконным путем в РФ.

**Практическое занятие 4.1**

**Задание.** Провести горизонтальный и вертикальный анализ баланса на примере баланса предприятия

**Методические указания**

*Вертикальный анализ* баланса называется еще структурным, так как показывает структуру конечных данных бухгалтерского баланса в виде относительных величин. При вертикальном анализе статьи отчетности приводятся в процентах к его итогу. Данный вид анализа позволяет посмотреть изменения статей баланса, например, что произошло с оборотными средствами компании, дебиторской, кредиторской задолженностью по сравнению с предыдущими годами. Процентные показатели наглядно показывают насколько произошли отклонения и в какую сторону, для анализа данный способ более удобный, так как при расчетах в абсолютных величинах не всегда понятно, насколько ситуация ухудшилась или улучшилась.

*Горизонтальный анализ* помогает изучить изменение итоговых показателей бухгалтерского баланса во времени. Можно проследить изменения, произошедшие за предыдущий и предшествующий предыдущему годы, можно понять сложился положительный или отрицательный результат. Для анализа берутся любые два или три периода. В рамках временного анализа баланса сравниваются значения как абсолютных показателей в денежном выражении и относительных показателей.

Таблица 4.1

Состав и структура актива ООО «Донской лес»

Показатели	на начало года		на конец года		абсолютное отклонение	
	т.р.	%	т.р.	%	т.р.	%
1	2	3	4	5	6	7
1. Внеоборотные активы						
1.1. Основные средства						

Продолжение таблицы 4.1.

1	2	3	4	5	6	7
Итого внеоборотные активы						
2. Оборотные активы						
2.1. Запасы						
2.2. Дебиторская задолженность						
2.3. Денежные средства						
2.4. Прочие оборотные активы						
Итого оборотные активы						
Баланс						

Таблица 4.2

Состав и структура пассива ООО «Донской лес»

Показатели	на начало года		на конец года		абсолютное отклонение	
	т.р.	%	т.р.	%	т.р.	%
1	2	3	4	5	6	7
1. Капитал и резервы						
1.1. Уставный капитал						
1.2. Добавочный капитал						
1.3. Резервный капитал						
1.4. Нераспределенная прибыль						
Итого капитал и резервы						
2. Долгосрочные обязательства						
2.2. Отложенные налоговые обязательства						
Итого долгосрочные обязательства						
3. Краткосрочные обязательства						
3.1. Заемные средства						
3.2. Кредиторская задолженность						
Итого краткосрочные обязательства						
Баланс						

Таблица 4.3

Горизонтальный анализ баланса ООО «Донской лес»

АКТИВ	Значения показателей		Отклонение	
	Начало периода	Конец периода	Абс. тыс. р	Отн., %
<b>АКТИВЫ</b>				
Оборотные средства				
Товарно– материальные средства				
Краткосрочная дебиторская задолженность				
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения				
Основные средства				
Здания и сооружения				
Амортизация				
<b>ПАССИВ</b>				
Собственный капитал				
Долгосрочная задолженность				
Краткосрочная задолженность				

**Вопросы для подготовки к практическому занятию 4.2**

1. Объекты анализа, оценка информативности финансовой отчетности с позиций основных групп ее пользователей.
2. Сравнительный анализ бухгалтерского баланса в российской и международной практике, тенденции изменения структуры баланса в условиях рыночной экономики.
3. Проблема достоверности баланса (полная инвентаризация, уточнение количественного состава и оценки отдельных статей).
4. Анализ дебиторской задолженности, оценка ее реальности, выявление сомнительной дебиторской задолженности и ее санация.
5. Дайте классификацию видов финансового анализа
6. Принципы проведения финансового анализа.

**Практическое занятие 4.2****Анализ ликвидности баланса**

*Цели работы:* сделать анализ ликвидности бухгалтерского баланса

Для выполнения работы необходимо знать: методы группировки, способы, приемы анализа бухгалтерского баланса; необходимо *уметь:* делать анализ бухгалтерского баланса, используя различные методы, группировать статьи баланса по признакам.

Выполнение данной практической работы способствует формированию профессиональной компетенции ОПК– 5.

*Вопросы к практическому заданию №4.2*

1. Какими нормативными документами регламентируется порядок составления финансовой отчетности организации?
2. Что является главной целью бухгалтерской отчетности?
3. Какие формы включаются в состав годовой бухгалтерской отчетности?
4. Чем отличаются внеоборотные активы от оборотных.
5. Экспресс – анализ организации по данным финансовой отчетности.
6. Анализ бухгалтерского баланса, его основных статей и расчетных показателей.
7. Укажите основные условия успешного проведения анализа финансовой отчетности
8. Приведите примеры влияния различий в национальных стандартах учета на содержание отдельных статей отчетности и конечный финансовый результат

**Методические указания**

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами, сгруппированными по срокам и расположенными в порядке возрастания сроков погашения (таблица 4.4).

Таблица 4.4

## Распределение статей баланса по степени ликвидности

Группа	Характеристика
1	2
Наиболее ликвидные активы (А1)	Суммы по всем статьям денежных средств, которые могут быть использованы для выполнения текущих расчетов немедленно. В эту группу включают также краткосрочные финансовые вложения
Быстро реализуемые активы (А2)	активы, для обращения которых в наличные средства требуется определенное время. В эту группу можно включить дебиторскую задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), прочие оборотные активы
Медленно реализуемые активы (А3)	это запасы, дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты), налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, при этом статья «Расходы будущих периодов» не включается в эту группу.
Труднореализуемые активы (А4)	активы, которые предназначены для использования в хозяйственной деятельности в течение относительно продолжительного периода времени. В эту группу включаются статьи раздела I актива баланса «Внеоборотные активы»
Наиболее срочные обязательства (П1)	кредиторская задолженность, расчеты по дивидендам, прочие краткосрочные обязательства, а также ссуды, не погашенные в срок (по данным приложений к бухгалтерскому балансу)
Краткосрочные пассивы (П2)	краткосрочные заемные кредиты банков и прочие займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты. При определении первой и второй групп пассива для получения достоверных результатов необходимо знать время исполнения всех краткосрочных обязательств.
Долгосрочные пассивы (П3)	долгосрочные заемные кредиты и прочие долгосрочные пассивы — статьи раздела IV баланса «Долгосрочные пассивы».

Продолжение таблицы 4.4

1	2
Постоянные пассивы (П4)	статьи раздела III баланса «Капитал и резервы» и отдельные статьи раздела V баланса, не вошедшие в предыдущие группы: «Доходы будущих периодов» и «Резервы предстоящих расходов». Для сохранения баланса актива и пассива итог данной группы следует уменьшить на сумму по статьям «Расходы будущих периодов» и «Убытки».

Для проведения анализа ликвидности необходимо провести распределение статей актива по степени ликвидности и сопоставить итоги по каждой группе активов и пассивов.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если выполняются условия:

$$\begin{aligned} A1 &>> П1 \\ A2 &>> П2 \\ A3 &>> П3 \\ A4 &<< П4 \end{aligned}$$

Если выполняются первые три неравенства, т. е. текущие активы превышают внешние обязательства предприятия, то обязательно выполняется последнее неравенство, которое имеет глубокий экономический смысл: наличие у предприятия собственных оборотных средств; соблюдается минимальное условие финансовой устойчивости.

Невыполнение одного из первых трех неравенств, свидетельствует о нарушении ликвидности баланса. При этом недостаток средств по одной группе активов не компенсируется их избытком по другой группе, поскольку в реальной ситуации менее ликвидные активы не могут заменить более ликвидные (т.е. компенсация может быть лишь по стоимости). Следует отметить, что в большинстве случаев достижение высокой ликвидности противоречит обеспечению более высокой прибыльности. Наиболее рациональная политика состоит в обеспечении оптимального сочетания ликвидности и прибыльности предприятия.

1) Коэффициент текущей ликвидности показывает, достаточно ли у предприятия средств, которые могут быть использованы им для погашения своих краткосрочных обязательств в течение года. Это основной показатель платежеспособности предприятия. Коэффициент текущей ликвидности определяется по формуле:

$$КТЛ = (A1 + A2 + A3) / (П1 + П2)$$

В мировой практике значение этого коэффициента должно находиться в диапазоне 1– 2. Естественно, существуют обстоятельства, при которых значение этого показателя может быть и больше, однако, если коэффици-

ент текущей ликвидности более 2– 3, это, как правило, говорит о нерациональном использовании средств предприятия. Значение коэффициента текущей ликвидности ниже единицы говорит о неплатежеспособности предприятия.

2) Коэффициент быстрой ликвидности, или коэффициент «критической оценки», показывает, насколько ликвидные средства предприятия покрывают его краткосрочную задолженность. Коэффициент быстрой ликвидности определяется по формуле:

$$КБЛ = (A1 + A2) / (П1 + П2).$$

В ликвидные активы предприятия включаются все оборотные активы предприятия, за исключением товарно– материальных запасов. Данный показатель определяет, какая доля кредиторской задолженности может быть погашена за счет наиболее ликвидных активов, т. е. показывает, какая часть краткосрочных обязательств предприятия может быть немедленно погашена за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам. Рекомендуемое значение данного показателя от 0,7– 0,8 до 1,5.

3) Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какую часть кредиторской задолженности предприятие может погасить немедленно. Коэффициент абсолютной ликвидности рассчитывается по формуле

$$КАЛ = A1 / (П1 + П2).$$

Значение данного показателя не должно опускаться ниже 0,2.

4) Для комплексной оценки ликвидности баланса в целом рекомендуется использовать общий показатель ликвидности баланса предприятия, который показывает отношение суммы всех ликвидных средств предприятия к сумме всех платежных обязательств (краткосрочных, долгосрочных, среднесрочных) при условии, что различные группы ликвидных средств и платежных обязательств входят в указанные суммы с определенными весовыми коэффициентами, учитывающими их значимость с точки зрения сроков поступления средств и погашения обязательств.

Общий показатель ликвидности баланса определяется по формуле:

$$КОЛ = (A1 + 0,5A2 + 0,3A3) / (П1 + 0,5П2 + 0,3П3).$$

Значение данного коэффициента должно быть больше или равно 1.

В ходе анализа ликвидности баланса каждый из рассмотренных коэффициентов ликвидности рассчитывается на начало и конец отчетного периода. Если фактическое значение коэффициента не соответствует нор-

мальному ограничению, то оценивается его динамика (увеличение или снижение значения).

Выполнение аналитической части самостоятельной работы необходимо использовать бухгалтерский баланс ООО «Донской лес» из первой самостоятельной работы и на основании его проанализировать ее платежеспособность, финансовую устойчивость и ликвидность. Для этого:

- подобрать из различных форм финансовой отчетности необходимые исходные данные (абсолютные показатели);
- определить тип финансовой устойчивости организации на начало и конец года;
- сгруппировать активы и пассивы баланса в целях оценки ликвидности организации;
- рассчитать финансовые коэффициенты, характеризующие платежеспособность и ликвидность;
- охарактеризовать результаты проведенного анализа

**Задание.** На основании баланса:

- распределить активы по степени ликвидности;
- распределить пассивы по степени по срокам погашения;
- произвести сравнение активов и пассивов,
- рассчитать показатели ликвидности;
- составить аналитическую таблицу и провести сравнение показателей за 2 периода.
- сделать выводы.

### Практическое занятие 4.3

#### Анализ рентабельности предприятия

**Задание 1.** Рассчитать показатели рентабельности на основании данных годовой отчетности предприятия

- показатели деловой активности предприятия на начало и конец года.
- определить изменения.
- по результатам анализа сделать вывод о деловой активности предприятия.

#### Методические указания

Рентабельность – относительный показатель экономической эффективности. Цель анализа рентабельности – оценить способность предприятия приносить доход на вложенный в предприятие капитал.

Таблица 4.5

Аналитическая таблица показателей рентабельности, характеризующие прибыльность

Показатели рентабельности	Н.г.	К.г.	Абс. Изм.
Рентабельность капитала			
Рентабельность основного капитала			
Рентабельность оборотного капитала			
Рентабельность собственного капитала			
Рентабельность заемного капитала			
Рентабельность продукции			
Рентабельность продаж			

**Задание 2.** Оценить платежеспособность предприятия. Результаты расчетов оформить в виде таблицы 4.6 Сделать выводы об уровне платежеспособности предприятия и возможности своевременного покрытия его обязательств.

Таблица 4.6

Показатели платежеспособности организации

Наименование показателей	Нормативное значение	20 г.	20 г.	Отклонение
1. Величина собственных оборотных средств, тыс.р.	> 0			
2. Величина чистого оборотного капитала, тыс.р.	> 0			
3. Общий показатель платежеспособности	> 1			
4. Коэффициент абсолютной ликвидности	>0,1			
5. Коэффициент промежуточной ликвидности	≈1			
6. Коэффициент текущей ликвидности	≥1,5			
7. Коэффициент маневренности функционирующего капитала	–			
8. Доля оборотных средств в активах	> 0,5			
9. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	≥0,1			

**Методические указания:**

1) Величина собственных оборотных средств:

$$СОС = П_4 - А_4$$

2) Величина чистого оборотного капитала (чистых оборотных активов):

$$ЧОК = (П_4 + П_3) - А_4 = (А_1 + А_2 + А_3) - (П_1 + П_2)$$

3) Общий показатель платежеспособности:

$$L_1 = A_1 + 0,5A_2 + 0,3A_3 / П_1 + 0,5П_2 + 0,3П_3$$

С помощью данного показателя осуществляется оценка изменения финансовой ситуации в организации с точки зрения ликвидности, нормативное значение  $L_1 > 1$ . 4) Коэффициент абсолютной ликвидности:

$$L_2 = A_1 / П_1 + П_2$$

Показывает, какую часть текущей краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время за счет денежных средств и приравненных к ним финансовых вложений (оптимальный показатель 0,1 до 0,7). 5) Коэффициент «критической оценки» или «промежуточного покрытия»:

$$L_3 = A_1 + A_2 / П_1 + П_2$$

Показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть немедленно погашена за счет денежных средств в краткосрочных ценных бумагах, а также по расчетам (рекомендуемый показатель равен 1, а допустимое значение

от 0,7 до 0,8). 6) Коэффициент текущей ликвидности (покрытия):

$$L_4 = A_1 + A_2 + A_3 / П_1 + П_2$$

Показывает, во сколько раз оборотные активы превышают текущие обязательства, (рекомендуемое значение: 1,5 (допустимое от 2 до 3)).

7) Коэффициент маневренности функционирующего капитала:

$$L_5 = A_3 / (A_1 + A_2 + A_3) - (П_1 + П_2)$$

Показывает, какая часть функционирующего капитала обездвижена в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности (положительным фактом является уменьшение показателя в динамике). 8) Доля оборотных средств в активах:

$$L_6 = A_1 + A_2 + A_3 / A_1 + A_2 + A_3 + A_4$$

Зависит от отраслевой принадлежности организации (рекомендуемое значение:  $> 0,5$ ).

9) Коэффициент обеспеченности собственными средствами:

$$L_7 = П_4 - А_4 / (A_1 + A_2 + A_3)$$

Характеризует наличие собственных оборотных средств у организации, необходимых для ее текущей деятельности (рекомендуемое значение больше 0,2).

**Задание 4.** Оценить тип финансовой устойчивости. Результаты расчетов оформить в виде таблицы 4.7.

Таблица 4.7

Абсолютные показатели, характеризующие финансовую устойчивость, тыс.р.

Наименование показателя	Пред. год	Текущ. год	Отклонение
1	2	3	4
1 Общая величина запасов			
2. Наличие собственных оборотных средств			
3. Собственные и долгосрочные заемные источники			
4. Общая величина источников			
5. Излишек (недостаток) собственных оборотных средств			
6. Излишек (недостаток) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов			
7. Излишек (недостаток) общей величины основных источников для формирования запасов			
8. Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации			



**Методические указания:**

Выделяют четыре типа устойчивости финансового состояния:

1) Абсолютная устойчивость финансового состояния (характеризуется превышением источников формирования собственных оборотных средств над величиной запасов и затрат и встречается в экономической практике редко).

2) Нормальная устойчивость финансового состояния (величина запасов и затрат равна источникам их формирования, и платежеспособность предприятия гарантирована).

3) Неустойчивое финансовое состояние (возможно нарушение платежеспособности предприятия и обеспеченности запасов и затрат за счет собственных оборотных средств, но равновесие может быть восстановлено за счет привлечения краткосрочных кредитов и заемных средств). Финансовая неустойчивость считается нормальной, если величина источников, привлекаемых для пополнения запасов и затрат в форме краткосрочных кредитов и заемных средств, не превышает суммарной стоимости производственных запасов и готовой продукции.

4) Кризисное финансовое состояние (предприятие находится на грани банкротства, и величина запасов и затрат не покрывается всей суммой источников их обеспечения; денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и дебиторская задолженность не покрывают его кредиторской задолженности и просроченных ссуд)

Для оценки типа устойчивости финансового состояния используют показатели, характеризующие степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования.

Для характеристики источников формирования запасов определяют три основных показателя:

– наличие собственных оборотных средств – характеризует чистый оборотный капитал:

$$СОС = П_4 - А_4$$

Отрицательное значение данного показателя свидетельствует о том, что предприятие не обеспечено собственными оборотными средствами. Уменьшение показателя в динамике рассматривается как отрицательная тенденция в развитии деятельности организации.

– наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (СД) – определяется путем увеличения предыдущего показателя на сумму долгосрочных пассивов (раздел IV пассива баланса):

$$СД = СОС + П_3$$

– общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОИ) – рассчитывается путем увеличения предыдущего показателя на сумму краткосрочных заемных средств (строка 1510 раздела V пассива баланса):

$$ОИ = СД + П_2$$

Для оценки состояния запасов и затрат используют данные статьи «Запасы» (с. 1210 раздела II актива баланса).

Трем показателям наличия источников формирования запасов соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками их формирования:

излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств:

$$\pm\Phi^C = СОС - З$$

где З – запасы (с. 1210 раздела II актива баланса).

излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат ( $\Delta СД$ ) –  $\Phi_T$  .:

$$\pm\Phi^T = СД - З$$

излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов ( $\Delta ОИ$ ) –  $\Phi_0$  .:

$$\pm\Phi^O = ОИ - З$$

Выявление излишков (недостатков) источников средств для покрытия запасов и затрат позволяет, в свою очередь, определить тип финансовой ситуации в организации, для чего с помощью показателей  $\Phi_c$ ,  $\Phi_T$ ,  $\Phi_0$  строится трехкомпонентный показатель следующего вида:

$$S(\Phi) = \begin{cases} 1, & \text{если } \Phi > 0 \\ 0, & \text{если } \Phi < 0 \end{cases}$$

Затем проводится экспресс-анализ финансовой устойчивости по схеме, представленной в таблице 4.8.

Таблица 4.8

Определение типа финансовой устойчивости

Возможные варианты	ΔСОС	ΔСД	ΔОИ	Тип финансовой устойчивости
1	2	3	4	5
1	+	+	+	Абсолютная устойчивость
2	-	+	+	Нормальная устойчивость
3	-	-	+	Неустойчивое финансовое состояние
4	-	-	-	Кризисное финансовое состояние

где «-» – платежный недостаток; «+» – платежный излишек.

**Задание 5.** Акционерное общество для получения чистой прибыли в размере 1 465 000 руб. при величине выручки от продаж 12 453 260 руб. задействовало в отчетном году активы в размере 12 728 350 руб. Определить рентабельность активов отчетного года, используя формулу Дюпона.

**Задание 6.** Прибыль, оставшаяся в распоряжении организации в анализируемом периоде составила 15000 руб.; величина собственного капитала за отчетный период – 115 000 руб., за предыдущий – 100 000 руб. Рассчитать рентабельность собственного капитала на конец периода и среднюю величину рентабельности собственного капитала за 2 периода.

**Практическое занятие 4.4**

**Особенности анализа финансового состояния субъектов предпринимательской деятельности**

*Цель работы:* изучить приемы и способы, используемые при анализе финансовой устойчивости и деловой активности предприятия.

Для выполнения работы необходимо знать порядок проведения, приемы, методы анализа финансовой устойчивости и деловой активности; необходимо уметь делать анализ финансовой отчетности и деловой активности.

Выполнение данной практической работы способствует формированию профессиональной компетенций ОПК-5 и ПК-4

**Вопросы к практической работе 4.4**

1. Кто и для чего проводит анализ финансового состояния предприятия?
2. Какие источники данных используются при оценке финансового состояния?
3. Назовите и охарактеризуйте показатели финансовой устойчивости.

4. По каким данным бухгалтерской отчетности делают анализ финансовой устойчивости.

5. Назовите пути улучшения финансовой устойчивости предприятия?

6. Изложите методику анализа и оценки финансовой устойчивости компании.

8. Укажите ключевые направления анализа финансовой устойчивости компании.

**Задание 3.** Оценить уровень финансовой устойчивости. Результаты расчетов оформить в виде таблицы 4.9.

Таблица 4.9

Коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость

Наименование показателей	Пред. год	Текущ. год	Отклонение
1	2	3	4
1. Коэффициент концентрации собственного капитала (автономии).			
2. Коэффициент концентрации привлеченных средств.			
3. Коэффициент финансовой зависимости			
4. Коэффициент маневренности собственного капитала			
5. Коэффициент структуры покрытия долгосрочных вложений			
6. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств			
7. Коэффициент финансовой независимости капитализированных источников			
8. Коэффициент структуры привлеченных средств			
9. Коэффициент структуры заемных средств			
10. Коэффициент финансового риска			

**Методические указания**

1) Коэффициент концентрации собственного капитала (автономии). Показывает долю собственных средств в общем объеме ресурсов предприятия.

$$K_a = CK / ВБ \geq 0,5$$

где СК – собственный капитал

ВБ – валюта баланса или общая сумма источников средств

Чем выше значение этого коэффициента, тем более финансово устойчиво, стабильно и независимо от внешних кредиторов предприятие. 2) Коэффициент концентрации привлеченных средств.

$$K_{\text{пр}} = (ДК + КК) / ВБ,$$

где ДК – долгосрочные обязательства (с. 1400); КК – краткосрочные обязательства (с. 1500).

3) Коэффициент финансовой зависимости (обратный к коэффициенту концентрации собственного капитала).

$$K_{\text{фз}} = 1 / K_{\text{пр}}$$

Рост этого показателя в динамике означает увеличение доли заемных средств в финансировании предприятия. Если его значение снижается до единицы (или 100%), это означает, что владельцы полностью финансируют свое предприятие. 4) Коэффициент маневренности собственного капитала.

$$K_{\text{м}} = СОС / СК$$

где СОС – собственные оборотные средства предприятия.

Показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности, т.е. вложена в оборотные средства, а какая часть капитализирована. Ограничение от 0,2 до 0,5.

5) Коэффициент структуры покрытия долгосрочных вложений.

$$K_{\text{ДК}} = ДК / ВА$$

где ВА – внеоборотные активы

Коэффициент показывает, какая часть основных средств и прочих внеоборотных активов профинансирована внешними инвесторами, т.е. в некотором смысле принадлежит им, а не владельцам предприятия.

6) Коэффициенты структуры долгосрочных источников финансирования. В расчет принимают лишь долгосрочные источники средств (капитализированные источники). Сюда входят два взаимодополняющих показателя:

– коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств:

$$K_{\text{прзс}} = ДК / (СК + ДК)$$

– коэффициент финансовой независимости капитализированных источников:

$$K_{\text{ф нез}} = СК / (СК + ДК)$$

Сумма этих показателей равна единице. Рост коэффициента  $K_{\text{прзс}}$  в динамике является негативной тенденцией, означая, что с позиции долгосрочной перспективы предприятие все сильнее и сильнее зависит от внешних инвесторов.

7) Коэффициент структуры привлеченных средств предназначен для характеристики доли краткосрочной кредиторской задолженности нефинансового характера в общей сумме средств, привлеченных предприятием со стороны. Он рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{пр.с}} = ККЗ / (ДК+КК)$$

где ККЗ– краткосрочная кредиторская задолженность (с. 1520).

8) Коэффициент структуры заемных средств, позволяющий установить долю долгосрочных пассивов в общей сумме заемных средств, т.е. средств финансового характера, рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{сос}} = ДК / (ДК+КК)$$

Коэффициент финансового риска рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{с/пр}} = (ДК+КК) / СК$$

Характеризует соотношение заемных и собственных средств организации. Увеличение показателя свидетельствует о снижении финансовой устойчивости.

Задание 6. Оценить оборачиваемость оборотных активов организации.

Задание 7. Продолжительность оборота основных элементов оборотных активов организации.

Задание 8. Продолжительность операционного и финансового цикла организации.

Результаты расчетов оформить в виде таблицы 4.10.

Таблица 4.10

Анализ деловой активности

Наименование показателя	Значение	
	Пред .год	Текущ.год
1	2	3
1. Выручка от продаж, тыс.р.		
2. Полная себестоимость проданной продукции (с учетом коммерческих и управленческих расходов), тыс.р.		
3. Средняя величина активов, тыс.р.		
4. Средняя величина собственного капитала, тыс.р.		
5. Средняя величина оборотных активов, тыс.р.		
6. Средняя величина основных средств, тыс.р.		
7. Средняя величина запасов, тыс.р.		
8. Средняя величина дебиторской задолженности, тыс.р.		
9. Средняя величина кредиторской задолженности, тыс.р.		
10. Фондоотдача, руб./руб.		
11. Оборачиваемость оборотных средств		
12. Длительность оборота оборотных средств, дн		
13. Оборачиваемость запасов		
14. Длительность оборота запасов дн.		
15. Оборачиваемость дебиторской задолженности		
16. Длительность оборота дебиторской задолженности		
17. Продолжительность операционного цикла, дн.		
18. Оборачиваемость кредиторской задолженности		
19. Длительность оборота кредиторск. задолженности, дн.		
20. Продолжительность финансового цикла, дн.		
21. Оборачиваемость активов		
22. Оборачиваемость собственного капитала		

**Задание 3.** Необходимо построить эффективную системы управления финансовыми результатами организации, направленной на достижения стратегических и тактических целей развития ее деятельности. Необходимо построить аналитические таблицы и на основании используемых знаний

Порядок выполнения:

– на основе расчета системы показателей, характеризующих финансовые результаты исследуемой организации;

– проанализировать динамику основных показателей прибыли;

- выявить факторы, оказывающие негативное влияние на финансовые результаты организации;
- сделать обоснованные выводы;
- наметить направления повышения финансовых результатов организации.

На основании исходной информации по финансовому состоянию организации формы № 1 «Бухгалтерский баланс» и формы № 2 «Отчет о финансовых результатах» проанализировать распределение и использование прибыли. Результаты расчетов оформить в виде таблицы 4.11.

Таблица 4.11

Распределение и использование прибыли

Показатель	Значение показателя	
	20 г.	20 г.
1. Валовая прибыль		
2. Прибыль от реализации продукции		
3. Прибыль от прочих видов деятельности		140
4. Налог на недвижимость	100	120
5. Прибыль от ценных бумаг и от долевого участия в совместных предприятиях, облагаемая налогом по специальным ставкам	–	–
6. Льготируемая прибыль	300	320
7. Налогооблагаемая прибыль (стр.3–стр.4– стр.5–стр.6)		
8. Налог на прибыль по действующей ставке		
9. Налог на доходы от ценных бумаг		
10. Прибыль остающаяся в распоряжении предприятия (стр.3–стр.4–стр.8–стр.9)		
11. Отчисления из прибыли в благотворительные фонды		20
12. Чистая прибыль (стр.10–стр.11–стр.12)		
13. Распределение чистой прибыли:		
в резервный фонд		
в фонд накопления		
в фонд потребления		
14. Доля чистой прибыли:		
резервного фонда	5	5
фонда накопления	50	55
фонда потребления	45	40

Практические работы выполняются в аудитории. По результату практической работы студент представляет на проверку отчет, в котором содержатся заполненные таблицы, выполненные задания и выводы, содержащие анализ результатов исследования.

**Тема 5. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ СТРАНЫ**

*Вопросы для изучения.* Определение общих макроэкономических показателей экономической безопасности страны. Пороговые значения основных макроэкономических показателей экономической безопасности страны.

Задача 5.1 Выделите группы показателей, характеризующих масштабы характеризуемого объекта в рамках анализа возможных угроз. Приведите пример показателей каждой группы.

Наименование группы показателей	Пример показателей в группе

Задача 5.2. Выделите показатели, характеризующие уровень и качество жизни населения. Поясните, каким образом данные показатели влияют на экономическую безопасность. Приведите пример не менее 5 показателей.

Задача 5.3. Приведите примеры следующих групп показателей (не менее 3). Поясните их влияние на уровень угроз экономической безопасности.

Группа показателей	Пример показателя в группе	Влияние на экономическую безопасность
Экономического роста		

Задача 5.4. Приведите примеры следующих групп показателей (не менее 3). Поясните их влияние на уровень угроз экономической безопасности.

Группа показателей	Пример показателя в группе	Влияние на экономическую безопасность
Характеризующие природно-ресурсный, производственный, научно-технический потенциал страны		

Задача 5.5. Приведите примеры следующих групп показателей (не менее 3). Поясните их влияние на уровень угроз экономической безопасности.

Группа показателей	Пример показателя в группе	Влияние на экономическую безопасность
Характеризующие динамичность и адаптивность хозяйственного механизма, а также его зависимость от внешних факторов		

Задача 5.6. На основании статистической информации по Воронежской области, представленной на сайте <http://voronezhstat.gks.ru>, выполните следующие задания:

1. Заполните таблицу данными, рассчитайте отклонение и темп прироста для выбранного вида экономической деятельности.
2. Дайте оценку наличия (отсутствия) экономических угроз, связанных с изменением данных показателей.

Основные фонды по видам экономической деятельности (фрагмент)

Показатели	Период		Изменение	
	20...г	20.. г	Отклонение, тыс.р.	Темп прироста, %
Основные фонды – всего				
в том числе по видам экономической деятельности				
сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство				

Задача 5.7. На основании статистической информации по Воронежской области, представленной на сайте <http://voronezhstat.gks.ru>, выполните следующие задания:

1. Заполните таблицу данными, рассчитайте отклонение и темп прироста для выбранного вида экономической деятельности.
2. Дайте оценку наличия (отсутствия) экономических угроз, связанных с изменением данных показателей.

Основные фонды по видам экономической деятельности (фрагмент)

Показатели	Период		Изменение	
	20...г	20.. г	Отклонение, тыс.р.	Темп прироста, %
Основные фонды – всего				
в том числе по видам экономической деятельности				
обрабатывающие производства				

Задача 5.8. На основании статистической информации по Воронежской области, представленной на сайте <http://voronezhstat.gks.ru>, выполните следующие задания:

1. Заполните таблицу данными, рассчитайте отклонение и темп прироста для выбранного вида экономической деятельности.
2. Дайте оценку наличия (отсутствия) экономических угроз, связанных с изменением данных показателей.

Основные фонды по видам экономической деятельности (фрагмент)

Показатели	Период		Изменение	
	20...г	20.. г	Отклонение, тыс.р.	Темп прироста, %
Основные фонды – всего				
в том числе по видам экономической деятельности				
строительство				

Задача 5.9. На основании статистической информации по Воронежской области, представленной на сайте <http://voronezhstat.gks.ru>, выполните следующие задания:

1. Заполните таблицу данными, рассчитайте отклонение и темп прироста для выбранного показателя.
2. Дайте оценку наличия (отсутствия) экономических угроз, связанных с изменением данного показателя.

Показатели	Период		Изменение	
	20...г	20.. г	Отклонение, тыс.р	Темп прироста, %
Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами по видам деятельности				

Задача 5.10. На основании статистической информации по Воронежской области, представленной на сайте <http://voronezhstat.gks.ru>, выполните следующие задания:

1. Заполните таблицу данными, рассчитайте отклонение и темп прироста для выбранного показателя.
2. Дайте оценку наличия (отсутствия) экономических угроз, связанных с изменением данного показателя.

Показатели	Период		Изменение	
	20...г	20.. г	Отклонение, тыс.р	Темп прироста, %
Рентабельность проданных товаров, продукции (работ, услуг) организаций <sup>1)</sup> , процентов				

Задача 5.11. На основании статистической информации по Воронежской области, представленной на сайте <http://voronezhstat.gks.ru>, выполните следующие задания:

1. Заполните таблицу данными, рассчитайте отклонение и темп прироста для выбранного показателя.
2. Дайте оценку наличия (отсутствия) экономических угроз, связанных с изменением данного показателя.

Показатели	Период		Изменение	
	20...г	20.. г	Отклонение, тыс.р	Темп прироста, %
Затраты на один рубль продукции <sup>2)</sup> , копеек				

Задача 5.12. На основании статистической информации по Воронежской области, представленной на сайте <http://voronezhstat.gks.ru>, выполните следующие задания:

1. Заполните таблицу данными, рассчитайте отклонение и темп прироста для выбранного вида экономической деятельности.
2. Дайте оценку наличия (отсутствия) экономических угроз, связанных с изменением данных показателей.

Дебиторская задолженность предприятий и организаций по видам экономической деятельности (фрагмент)

Показатели	Период		Изменение	
	20...г	20.. г	Отклоне- ние, тыс.р.	Темп при- роста, %
Всего по Воронежской об- ласти				
в том числе по видам эко- номической деятельности				
сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство				

Задача 5.13. На основании статистической информации по Воронежской области, представленной на сайте <http://voronezhstat.gks.ru>, выполните следующие задания:

1. Заполните таблицу данными, рассчитайте отклонение и темп прироста для выбранного вида экономической деятельности.
2. Дайте оценку наличия (отсутствия) экономических угроз, связанных с изменением данных показателей.

Дебиторская задолженность предприятий и организаций по видам экономической деятельности (фрагмент)

Показатели	Период		Изменение	
	20...г	20.. г	Отклоне- ние, тыс.р.	Темп при- роста, %
Всего по Воронежской об- ласти				
в том числе по видам эко- номической деятельности				
обрабатывающие произ- водства				

### Тема 6. ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СПОСОБЫ ОЦЕНКИ ВОЗМОЖНЫХ ПОСЛЕДСТВИЙ РИСКОВЫХ РЕШЕНИЙ

Вопросы для изучения. Оценка экономических убытков на основе применения шести функций денежной единицы. Понятие о шести функциях денежной единицы.

### Практическое занятие 6.1

#### 1. БАЗОВЫЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ЭКОНОМИЧЕСКИХ УГРОЗ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ СЛОЖНОГО ПРОЦЕНТА

Существует несколько десятков методик оценки стоимости предприятий, обычно группируемых в рамках имущественного, доходного и сравнительного подходов.

Методики в рамках доходного подхода к оценке предприятий, основанные на определении текущей стоимости будущих доходов, включают:

1. Методику капитализации дохода.
2. Методику дисконтирования денежных потоков.

Методика капитализации дохода используется в тех случаях, когда доход предприятия стабилен. Если предполагается, что будущие доходы предприятия будут отличаться от доходов в период предыстории и нестабильны по годам прогнозного периода, то оценку проводят с использованием методики дисконтирования денежных потоков.

Наибольшую стоимость при реализации методик доходного подхода представляет процесс прогнозирования будущих доходов. В случае капитализации дохода – это определение уровня дохода за первый прогнозный год (при этом предполагается, что доход будет такой же и в следующие прогнозные годы); в случае дисконтирования денежных потоков – это определение уровня доходов за каждый будущий год всего прогнозного периода, а также в остаточный период. Кроме того, довольно сложно определить ставки капитализации и ставки дисконтирования будущих доходов предприятия из-за недостатка рыночных данных.

Методики доходного подхода к оценке предприятий используются в том случае, когда можно обоснованно определить будущие денежные доходы оцениваемого предприятия и ставки доходности соответствующих инвестиций. Преимущество данных методик состоит в учете будущих условий деятельности предприятия: условий формирования цен на продукцию; будущих капитальных вложений; условий рынка, на котором функционирует предприятие, и прочих факторов. Главные недостатки этих методик – их умозрительность, порой основанная на недостоверной информации.

#### 6.1. Использование стандартных функций сложного процента при расчете денежных потоков

В основе оценки стоимости бизнеса лежат положения о текущей стоимости денежных сумм, которые будут получены через какое-то время в будущем.

Все вычисления с использованием сложного процента базируются на формуле:

$$S_n = (1+i)^n,$$

где  $S_n$  – сумма после  $n$  периодов;  
 $i$  – периодическая ставка дохода;  
 $n$  – число периодов.

Для удобства использования принято выделять следующие основные функции денежной единицы.

Будущая стоимость денежной единицы (накопленная сумма единицы). В оценке недвижимости используется для определения стоимости денежной единицы через ряд периодов при условии, что последняя подлежит удержанию в течении определенного временного периода, принося владельцу недвижимого объекта периодически накапливаемый процент.

$$FV = PV \cdot (1+i)^n,$$

где  $FV$  – будущая стоимость денег;  
 $PV$  – текущая стоимость денег;  
 $n$  – количество накоплений;  
 $i$  – ставка дохода.

Текущая стоимость денежной единицы (реверсия). Текущая стоимость единицы – величина обратная накопленной сумме единицы, показывающая стоимость единицы, которая должна быть получена в будущем.

$$PV = \frac{1}{(1+i)^n} * FV$$

Текущая стоимость единичного аннуитета. Аннуитет – это серия равновеликих платежей, отстоящих друг от друга на один, равновеликий промежуток времени. Применительно к оценке бизнеса аннуитет позволяет оценить поток доходов от ведения бизнеса в виде прибыли или доходов от сданного в аренду имущества.

$$PV = PMT \frac{1 - \frac{1}{(1+i)^n}}{i},$$

где  $PMT$  – платеж.

Взнос на амортизацию денежной единицы.

Взнос на амортизацию денежной единицы – это регулярный периодический платеж в погашение приносящего доход кредита.

Амортизация – это процесс погашения долга в течении времени.

Величина амортизации денежной единицы показывает, каким будет обязательный периодический платеж по кредиту, включающий проценты и выплату основной суммы, позволяющий погасить кредит в течение установленного срока.

$$PV = PMT \frac{i}{1 - \frac{1}{(1+i)^n}}.$$

Накопление денежной единицы за период (будущая стоимость единичного аннуитета).

Фактор показывает, какой по истечении установленного срока будет серия равновеликих сумм, депонированных в конце каждого из периодических интервалов. В рамках оценки недвижимости данный фактор применяется для расчета будущей стоимости потока доходов, получаемых, например, от сдачи недвижимости в аренду.

$$FV = PMT \frac{(1+i)^n - 1}{i}.$$

Фактор фонда возмещения. Представляет собой норму погашения основной суммы кредита. Применим для определения размера равновеликих платежей, предназначенных вместе с начисляемым процентом (за ряд периодов) для приобретения бизнеса по заранее известной стоимости.

$$FV = PMT \frac{(1+i)^n - 1}{i}$$

### Практическое решение задач

#### Задача 6.1.

Какая сумма должна быть депонирована в банк сегодня при начислении 10% годовых с ежегодным накоплением, с тем, чтобы через четыре года получить 10000 рублей?

#### Задача 6.2.

Стоимость земельного массива для организации бизнеса, купленного за 20000 рублей повышается ежегодно на 15%. Определить стоимость данного участка земли через пять лет без учета налоговых и страховых сборов.

#### Задача 6.3.

Предприниматель, вкладывающий деньги в земельные участки предполагает, что через четыре года массив площадью 100 гектаров может быть продан фермеру для освоения по цене 100000 тыс. рублей за гектар. Какая сегодняшняя цена позволит предпринимателю получить 9% годо-



вой доход по сложному проценту без учета затрат, связанных с налоговыми отчислениями?

#### Задача 6.4.

Определите текущую стоимость кредита на развитие бизнеса, предусматривающего выплату 10000 рублей в конце каждого года на протяжении 25 лет, при дисконтной ставке 10%.

#### Задача 6.5.

Приобретенный за 1000 рублей опцион на покупку офисного здания дает право его приобретения по истечении двух лет по цене 100 млн. рублей. Выплаченная за опцион сумма не включается в цену покупки. Определить сумму, которая должна быть положена в банк, выплачивающий 10% годовых с ежемесячным начислением процента, с тем, чтобы через два года остаток на счете составил 10 млн. рублей.

#### Задача 6.6.

Условия аренды помещения под офис предусматривают ежегодные платежи в 100000 рублей на протяжении первых пяти лет и 200000 рублей на протяжении последующих десяти лет. Рента выплачивается в конце каждого года. Какова будет стоимость арендных платежей при 10% номинальной годовой ставке?

#### Задача 6.7.

Постройте таблицу факторов сложного процента: накопленной суммы денежной единицы, текущей стоимости единицы и обычного аннуитета на три года при годовой ставке 9%.

#### Задача 6.8.

Приобретая место для парковки автомобиля за 180000 рублей, предприниматель рассчитывает сдавать его в аренду по цене 20000 рублей чистой годовой ренты, выплачиваемой в конце каждого из последующих 10 лет. Предприниматель также полагает, что в конце десятого года данная собственность может быть перепродана за 400000 рублей. Ставка дисконта принимается равной 15%. Определить:

1. Текущую стоимость ежегодного дохода от аренды.
2. Текущую стоимость выручки от перепродажи.
3. Цену при которой собственность принесет 15% отдачу на вложенный капитал, ответ обоснуйте.

#### Задача 6.9.

Договор об аренде нежилого помещения под магазин предполагает, что в течение первых пяти лет по окончании каждого года будет вноситься по 100000 рублей, на протяжении последующих десяти лет ежегодные

арендные платежи будут составлять 125000 рублей, которые также будут вноситься в конце каждого года. Ожидается также, что через 15 лет данная собственность может быть перепродана за 1 млн. рублей. Определить текущую стоимость нежилого помещения с учетом вышеизложенных условий, принимая в расчет 10% доход, накапливаемый ежегодно.

#### Задача 6.10.

Определить размер ежегодных платежей кредиту на развитие бизнеса в 100000 рублей при 12% годовых, с учетом того, что выплаты производятся раз в год, срок амортизации кредита – 25 лет.

#### Задача 6.11.

Определите ежемесячные выплаты по самоамортизирующемуся кредиту в 100000 рублей, предоставленному на 5 лет при номинальной годовой ставке 9%.

#### Задача 6.12.

Определите сумму на счете через пять лет при условии, что деньги на данный счет поступают ежемесячно в размере 1000 рублей. Ставка по вкладу составляет 10% годовых с ежемесячным начислением процента.

#### Задача 6.13.

В течение пяти лет планируется скопить сумму в 1млн. рублей на развитие бизнеса, депонируя на счет равные денежные суммы. Ставка по вкладу составляет 10% годовых, с ежемесячным начислением. Определить размер месячного депозита.

#### Задача 6.14.

Каким должен быть ежегодный платеж в погашение кредита, взятого на расширение производства в 100000 рублей, предоставленного на четыре года под 10% годовых?

#### Задача 6.15.

Согласно условиям выданного кредита на развитие бизнеса в 100000 рублей, выплачиваться должен только процент. Основная часть долга подлежит погашению через десять лет. Было принято решение для погашения основной суммы кредита откладывать определенную денежную сумму на счет в банк. Ставка по вкладу составляет 10%, накопление – ежегодное. Определить сумму, которую необходимо ежегодно депонировать.

#### Задача 6.16.

Банк предоставляет кредит в 1 миллион рублей, подлежащий погашению равными ежегодными взносами в конце каждого года на протяжении

30 лет. Годовая ставка составляет 10%. Определить размер ежегодного платежа.

#### Задача 6.17.

В конце двенадцатого года инвестиции должны принести владельцу инвестиционного актива 1000000 рублей. Причем долг в 500000 должен быть погашен владельцу уже к концу третьего года. Сколько инвестору следует сегодня заплатить на инвестиционный актив при том, что он рассчитывает получать на свои вложения 10% годовой доход?

#### Задача 6.18.

Желая сделать денежные накопления для открытия бизнеса после выхода на пенсию через 40 лет, служащий принимает решение депонировать под 10% годовых по 5000 рублей в год. Взнос на расчетный счет будет производиться в начале каждого года вплоть до выхода служащего на пенсию в конце 40 года. Определить размер банковского счета служащего к его выходу на пенсию.

### 6.2. Определение ущерба от экономической угрозы методом «Капитализация дохода»

В большинстве стран ставка капитализации на собственный капитал является основным инвестиционным критерием. Она определяется на основе анализа сопоставимых продаж и зависит от мнения оценщика. Когда известны ипотечная постоянная и ставка капитализации на собственный капитал, то общую ставку можно получить с помощью метода инвестиционной группы, или методы связанных инвестиций.

$$R = M * Ri + (1 - M) * Rs ,$$

где  $M$  – отношение величины кредита к стоимости недвижимости.

Метод инвестиционной группы может быть применен для определения ставки капитализации и при разделении инвестиций на землю и здания, при условии, что можно получить ставки капитализации для каждого из компонентов. В этом случае формула для расчета принимает вид:

$$R = L * RL + B * Rb ,$$

где  $R$  – ставка капитализации для связанных инвестиций;

$L$  – стоимость земли в долях от общей стоимости недвижимости;

$RL$  – ставка капитализации для земли;

$B$  – стоимость здания в долях от общей стоимости недвижимости;

$Rb$  – ставка капитализации для здания.

#### Практическое решение задач

##### Задача 6.1.

Владельцы гостиничного комплекса планируют заменить кровлю на всех зданиях через 10 лет. Они предполагают, что подобная работа им

обойдется в 15 млн. рублей. Какую сумму они должны депонировать в конце каждого года с учетом того, что средства на счете будут накапливаться по годовой ставке 10%?

#### Задача 6.2.

Ежегодный доход от инвестиций в 75000 рублей должен составлять 10000 рублей. Ожидается, что через пять лет актив будет продан за 100000 рублей. Рассчитать доходность актива. Определить текущую отдачу и конечную отдачу инвестиционного проекта.

#### Задача 6.3.

Кредит в 10000 рублей предусматривает внесение четырех равных ежегодных платежей при ставке 15% годовых. Каждый платеж равен 3502,7 рубля, что обеспечивает полную амортизацию кредита. Какова ежегодная норма возмещения капитала?

#### Задача 6.4.

Для предыдущей задачи постройте таблицу, показывающую суммарные платежи и их распределение на процент и возврат основной суммы.

#### Задача 6.5.

Определите норму возврата для кредита в 20 млн. рублей, предоставленной на 30 лет под 10% годовых при равномерных ежемесячных платежах.

#### Задача 6.6.

Систематически понижающийся поток доходов, который прекратится через пять лет, в нынешнем году равен 100000 рублей. Какова его текущая стоимость, рассчитанная с учетом прямолинейного возмещения капитала при ставке дисконта 10%?

#### Задача 6.7.

Постройте таблицу распределения потока суммарных доходов исходя из данных предыдущей задачи, на процент и возврат основной суммы.

#### Задача 6.8.

Рассчитайте суммарную будущую стоимость денежного потока, накапливаемого под 8 %. Денежный поток возникает в конце года:

1-й год -100 руб.;

2-й год - 800 руб.;

3-й год — 0;

4-й год - 300 руб.

## Задача 6.9.

Рассчитайте текущую стоимость потока арендных платежей, возникающих в конце года, если годовой арендный платеж первые 4 года составляет 400 тыс. руб., затем он уменьшится на 150 тыс. руб. и сохранится в течение 3 лет, после чего возрастет на 350 тыс. руб. будет поступать еще 2 года. Ставка дисконта 10 %.

## Задача 6.10.

Рассчитайте ежегодный платеж в погашение кредита в сумме 30 тыс. руб., выданного на 5 лет под 28 %.

## Задача 6.11.

Определите ежемесячные выплаты по самоамортизирующемуся кредиту в сумме 550 тыс. руб., предоставленному на 2 года при номинальной годовой ставке 40 %.

## Задача 6.12.

Предоставление склада в аренду в течение 4 лет обеспечит доход 24 млн. руб. в год. В конце четвертого года он будет продан за 300 млн руб. Рассчитайте текущую стоимость доходов, если ставка дисконта для дохода от аренды составляет 9%, а для продажи — 15%.

## Задача 6.13.

Какую сумму необходимо ежеквартально вносить в течение 3 лет на депозит для проведения реконструкции склада, стоимость которого составляет 50 тыс. руб., если банк начисляет процент каждые 3 месяца, а годовая ставка равна 28%.

## Задача 6.14.

Фактор текущей стоимости авансового аннуитета, возникающего 7 раз, при ставке дисконта 11%.

## Задача 6.15.

Определить сумму процентов, начисленных на вклад в 2,5 млн руб., если срок депозита 3 года, ставка 24%, проценты начисляются ежеквартально.

## Задача 6.16.

Какую сумму следует положить на депозит, чтобы через 3 года приобрести объект недвижимости за 15 тыс. руб., если банк начисляет проценты ежемесячно, годовая ставка равна 24%?

## Задача 6.17.

Определите текущую стоимость следующего денежного потока, если ставка дисконта 10%, денежные средства поступают в конце года.

## Задача 6.18.

Планируется, что бизнес будет приносить владельцу доход в размере 12 млн. руб. в конце каждого года в течение 5 лет, после чего ожидается продать данный бизнес за 150 млн. руб. Определить текущую стоимость бизнеса, если ставка дисконта равна 10%.

## Задача 6.19.

Серия парковок, стоимостью 2000000 руб. куплена в рассрочку. Рассчитать ежегодный взнос в погашение долга, если процентная ставка 10 %, а долг надо погасить за 7 лет равными частями.

## Задача 6.20.

Гостиница в течение 4 лет будет приносить годовой доход в размере 120 тыс. руб., после чего ожидается его рост на 30 тыс. руб. Рассчитать текущую стоимость дохода за 7 лет, если ставка дисконта равна 9%.

## Задача 6.21.

Какова будущая ценность 500 руб., вложенных на пять лет под 12%, если процент начисляется:

- а) 1 раз в год;
- б) 1 раз в полугодие;
- в) 1 раз в месяц;
- г) непрерывно.

## Задача 6.22.

Через 3 года Вы планируете купить бизнес, который стоит 6000 тыс. руб. Какую сумму нужно положить в банк сегодня, чтобы купить готовый бизнес в будущем, если годовая процентная ставка (8%) начисляется ежеквартально.

## Задача 6.23.

Какую сумму Вы получите через два года, если положите 200 тыс. руб. в банк, который начисляет 12% годовых ежемесячно?

## Задача 6.24.

На Вашем счете в банке имеется 2500 руб. Годовая процентная ставка 12%, проценты начисляются 1 раз в полугодие. Сколько времени Вам понадобится, чтобы накопить:

- а) 15 000;
- б) 10 000;
- в) 12 500 руб.?

## Задача 6.25.

Вы решили купить автомобиль для организации перевозок в рассрочку (оплата - 9 тыс. руб. ежемесячно в течение 2 лет). Определите сегодняшнюю ценность этой покупки, если банк начисляет 12% годовых ежемесячно.

## Задача 6.26.

Имеются три банка. В банке А ставка процента равна 8,2% годовых, которые начисляются 1 раз в год; в банке Б - 8% годовых, начисляемых 1 раз в квартал, и в банке В - 7,8% годовых, начисляемых 1 раз в день.

а) Допустим, что Вы планируете положить в банк 10000 руб. на 5 лет. Какой банк в конце этого срока выдаст Вам больше денег?

б) Изменится ли Ваш выбор, если срок вложения увеличится до 10 лет?

## Задача 6.27.

Какова годовая доходность кредитора, если 9457 руб. будут возвращены ему в течении шести лет квартальными платежами по 500 руб.?

## Задача 6.28.

За какой срок будет возвращен кредит в сумме 29 130 руб., взятый под 8% годовых, если возврат осуществляется равными платежами по 2500 руб. в год?

## Задача 6.29.

Вы заняли 2,5 млн. руб. и возвращаете долг в течении 2,5 лет равными платежами. Каков будет месячный платеж при годовой процентной ставке 12%?

## Задача 6.30.

В банке «А» вкладчик разместил 200000 руб., в банке «Б» 300 000 руб. Определить общую сумму, которой на обоих счетах будет располагать вкладчик через 5 лет, если банк «А» начисляет по вкладам 12% с ежемесячным начислением, а банк «Б» 10% ежегодным начислением.

## Задача 6.31.

При организации бизнеса в банк на расчетный счет было положено 500000 руб. с ежемесячным накоплением под 9% годовых. Определить сумму вклада через 5 лет.

## Задача 6.32.

Определить размер ежегодного платежа по кредиту в 200 000 руб. при ставке 11%, ежегодных выплатах и 20-летнем сроке погашения.

## Задача 6.33.

Определить будущую стоимость 30000 руб., вложенных под 12% годовых на 18 месяцев, при ежегодном накоплении процента.

## Задача 6.34.

Банк договорился об аренде помещения у фирмы под офис на 4 года. 3 целях экономии на налогах банк оплатил аренду в виде выдачи фирме беспроцентного кредита в 230000 руб. на 4 года. Ставка процента составляет 7,72%. Определить величину фактической арендной платы банка за аренду офиса.

## Задача 6.35.

Кредит в 2000 000 руб. выдан на 20 лет с погашением равными ежемесячными платежами. Определить сумму ежегодных выплат по кредиту при ставке процента 12%.

## Задача 6.36.

За 8 лет стоимость актива возросла с 120000 руб. до 270000 руб. Определить ставку процента, по которой происходило ежегодное начисление процентов.

## Задача 6.37.

Стоимость квадратного метра офиса составляет 2000 руб. и ежегодно повышается на 5%, Определить стоимость 1 кв. м. офиса через 5 лет.

## Задача 6.38.

Банк начисляет на вклад 10% годовых с ежеквартальным накоплением. Какая сумма будет на счете через 5,5 лет, если начальная сумма составляет 100000 руб.

## Задача 6.39.

Арендатор должен платить по 10000 руб. арендной платы в год. Он хочет заплатить вперед за 5 лет при ставке процента, равной 9%. Определить сумму, которую ему необходимо заплатить.

## Задача 6.40.

Кредит в 5000000 руб., предоставленный по ставке 11% предусматривает ежемесячный платеж 68870,5 руб. Определить срок погашения кредита.

## Задача 6.41.

Кредит в 400000 руб. выдан на 10 лет под 12% годовых. Определить платеж 3-го года при возврате кредита:

а) методом равных выплат основной суммы;

б) методом равных выплат.

Задача 6.42.

Кредит в 1000000 руб. выдан на 10 лет под 15% годовых. Чему равен последний платеж при возврате кредита:

- а) методом равных выплат основной суммы;
- б) методом равных выплат.

Задача 6.43.

Определить ежегодную норму возврата капитала при следующих условиях: срок жизни здания — 25 лет, ставка - 11%, возврат равными выплатами.

Задача 6.44.

До полной выплаты кредита на развитие фермерского хозяйства осталось 18 лет. Платежи составляют 5000 руб. в месяц. Ставка процента 0,06. Определить остаток основной суммы на сегодня.

Задача 6.45.

Определить, какую сумму необходимо разместить в банке под 10,566% годовых с ежемесячным начислением, чтобы в течении 5 лет снимать со счета по 500 000 руб.

Задача 6.46.

Определить величину кредита, если известно, что в его погашение ежегодно выплачивается по 30 000 руб. в течение 8 лет при ставке 15%.

Задача 6.47.

Ценная бумага обеспечивает получение 3500 руб. ежемесячно в течение 8 лет. Определить, сколько стоит такая ценная бумага, если ставка процента составляет 7% годовых при ежемесячном начислении.

Задача 6.48.

Определить будущую стоимость регулярных ежемесячных платежей величиной по 12 000 руб. в течение 4 лет при ставке 11,5% и ежемесячном накоплении.

Задача 6.49.

Компания планирует через 6 лет полностью заменить свой автопарк. Для этого она ежегодно переводит на счет в банке по 600 000 руб. Банк начисляет по вкладам 12% годовых. Определить, какой суммой будет располагать компания на замену автопарка.

Задача 6.50.

На счет ежемесячно вносится по 925000,772 руб. в банк с процентной ставкой 13%. Определить, через какое время на счете будет 10000000 руб.

Задача 6.51.

Определить ежемесячные платежи для погашения кредита в 130 млн. руб. за 18 лет при ставке 0, 14.

Задача 6.52.

При покупке офиса стоимостью 5000000 руб. предоставлена рассрочка на 9 лет. Определить ежегодные платежи при ставке 0,75% в месяц.

Задача 6.53.

Кредит в 500000 руб. был выдан на 12 лет под 11% годовых. Заемщику удалось добиться от банка списания остатка долга через 8 лет. Определить фактическую процентную ставку по данному кредиту.

Задача 6.54.

Определить сумму, ежемесячно вносимую в банк под 15% годовых для покупки дома стоимостью 65 000 000 руб. через 7 лет.

Задача 6.55.

Определить коэффициент наращивания сложных процентов за 6 лет при ставке процента 0,25 и ежегодной инфляции в 15%.

Задача 6.56.

Для того чтобы начать свое дело, вам необходимы собственные средства в сумме 150000 руб. Уровень вашего текущего дохода позволяет вам откладывать на счет 800 руб. ежемесячно. Через какое время вы накопите нужную сумму, если банк выплачивает по вкладам 9% годовых?

Задача 6.57.

Торговые площади были приобретены за 15000000 руб. Под приобретение торговых площадей был выдан кредит в размере 70% от стоимости под 13% годовых с ежемесячным погашением в течение 7 лет. Каков остаток задолженности по основной сумме кредита по истечении 4 лет?

Задача 6.58.

Определить значение коэффициента капитализации методом суммирования при следующих условиях: безрисковая ставка 5%, налоги на недвижимость 1,5%, добавка за риск 7%, страховые взносы 7,5%, добавка за низкую ликвидность 3%.

## Задача 6.59.

Чистый операционный доход за первый год составил 100 000 руб. Ожидается его ежегодный рост на уровне 2%. Объект будет продан на рынке по завершении 5-го года по цене, основанной на 9% ставке капитализации для реверсии, примененной к ЧОД за 6-ой год. Оцените стоимость продажи объекта.

## Задача 6.60.

Финансирование осуществляется на 60% за счет собственных средств и на 40% за счет кредита. Требования доходности для привлеченных средств - 6%, а для собственных - 16%. Определить общий коэффициент капитализации по методу связанных инвестиций.

## Задача 6.61.

Готовый бизнес приобретен на 20 % за счет собственного капитала и на 80% за счет заемного. Ставка процента по кредиту - 12%. Кредит выдан на 25 лет при ежемесячном накоплении. Ставка дохода на собственный капитал 16%. Определить общий коэффициент капитализации по методу инвестиционной группы.

## Задача 6.62.

В банке размещена сумма в 140 000 руб. на 3 года по учетной ставке 20% (сложные проценты). Определить накопленную сумму.

## Задача 6.63.

Банк начисляет на вклад 20% в год. Темп инфляции составляет 10% в год. Определить скорректированную с учетом инфляции накопленную сумму через 3 года, если начальная сумма составила 300 000 руб.

## Задача 6.64.

Владельцы мелкого бизнеса решили, что для реализации стратегии продвижения необходимо расходовать на рекламу по 9000 руб. в месяц. Определить, какую сумму им необходимо разместить в банке под 12% годовых с ежемесячным начислением, чтобы в течение 5 лет реализации стратегии продвижения каждый месяц можно тратить на рекламу и снимать со счета по 9000 руб.

## Задача 6.65.

В течение 5 лет требуется накопить 150000 руб., депонируя ежемесячно равные денежные суммы. Ставка по вкладу составит 11%, процент будет начисляться каждый месяц. Каким должен быть месячный депозит?

## Задача 6.66.

В рекламе банка № 1 говорится, что сумма, помещенная сегодня на срочный депозит, удвоится за 5 лет. Банк № 2 обещает своим клиентам 14% годовых по вкладам на тот же период. В каком из банков ежегодно платят больший процент на вложенные средства?

## Задача 6.67.

Рассчитайте размер ежемесячных выплат по кредиту в размере 50000 руб., выданному на развитие бизнеса на 5 лет под 9% годовых.

## Задача 6.68.

Вам должны выплатить 300000 руб. с отсрочкой в 4 года. Должник готов немедленно погасить свои обязательства, из расчета 10%-ой годовой ставки. Какова текущая стоимость долга?

## Задача 6.69.

70000 руб. помещаются на счет с начислением 9% годовых. Какова будет стоимость вклада по истечении 5 лет?

## Задача 6.70.

В течение 7 лет 20000 руб. ежегодно помещалось на счет под 6% годовых. Какова текущая сумма средств на счете?

## Задача 6.71.

Кондиционер стоимостью 50000 руб. имеет срок службы 7 лет. Рассчитать размер ежегодных отчислений, используя коэффициент фонда погашения 6%.

## Задача 6.72.

Получен кредит в размере 150 млн. руб. сроком на 2 года, под 15% годовых; начисление процентов производится ежеквартально. Определить наращенную сумму, подлежащую возврату.

## Задача 6.73.

Получен кредит в размере 100 млн. руб. сроком на 3 года под 8% годовых. Определить сумму подлежащего возврату в конце срока кредита, если проценты будут начисляться:

- а) 1 раз в год;
- б) ежедневно;
- в) непрерывно.

## Задача 6.74.

Через 1 год владелец векселя, выданного коммерческим банком, должен получить по нему 10 млн. руб. Какая сумма была внесена в банке в

момент приобретения векселя, если доходность векселя должна составить 25% годовых.

#### Задача 6.75.

Некая компания сдает в аренду имущество. Сданное в аренду имущество приносит рентный доход 250 000 руб. Имущество сдано в аренду на 20 лет. Арендатор несет все издержки по содержанию арендованного имущества по условиям договора об аренде, таким образом, чистый доход арендодателя составит 250 000 руб. Простое умножение показывает, что рентные платежи за 20 лет составят 5000 000 руб. Предположим, что эта сумма должна быть уплачена серией одинаковых платежей. Сколько нужно заплатить, чтобы ежегодный доход в течение 20 лет составлял 250 000 руб. Или, говоря другими словами, какова текущая стоимость 20 платежей по 250 000? Ставка банковского процента составляет 12%.

#### Задача 6.76.

На основе данных таблицы определите сегодняшнюю ценность каждого актива.

Таблица

Актив	Денежный поток, тыс. руб.						Норма доходности, %
	1	2	3	4	5	6	
А	5000	5000	5000	-	-	-	18
Б	300	300	300	300	300	300	15
В	-	-	-	-	35000	-	16
Г	1500	1500	1500	1500	8500	-	12
Д	2000	3000	5000	7000	4000	1000	14

#### Задача 6.77.

Оценщик установил, что аналогичный исследуемому бизнес в том же секторе рынка недвижимости продан за 2,8 млн. рублей. Реконструировав отчет по данному объекту, оценщик установил, что чистый операционный доход по нему составил 518000 рублей. Определите общую ставку капитализации.

#### Задача 6.78.

Инвестор стремится получить 20% доход на свои инвестиции. Для финансирования сделки имеется возможность получить кредит, составляющий 80% стоимости бизнеса под 12,5% годовых. Определите ставку капитализации и стоимость бизнеса при условии что доход от него составляет 500000 рублей.

#### Задача 6.79.

Оценщиком установлено, что стоимость земли составляет 20% стоимости всего объекта недвижимости. Ставка капитализации для земли в данном рыночном секторе составляет 18,5%, для зданий – 18,5%. Определите общую ставку капитализации.

### 6.3 Применение сравнительного подхода к оценке экономических угроз

Данный подход основан на принципе информированности – покупатель не купит бизнес, если его стоимость превышает затраты на приобретение на рынке схожего объекта, обладающего такой же полезностью.

Сравнительный подход в основном используется там, где имеется достаточная база данных о сделках купли-продажи.

Основные преимущества сравнительного подхода:

- оценка основана на ретро информации и, следовательно, отражает фактические результаты производственно-финансовой деятельности предприятия;

- цена фактически совершенной сделки максимально учитывает ситуацию на рынке, а значит, является реальным отражением рыночной стоимости предприятия.

Сравнительный (рыночный) подход включает в себя три основных метода:

- 1) метод рынка капитала;
- 2) метод сделок;
- 3) метод отраслевых коэффициентов (соотношений).

Сущность метода отраслевых коэффициентов заключается в том, что на основе анализа практики продаж бизнеса в той или иной отрасли выводится определенная зависимость между ценой продажи и каким-то показателем. Этот метод в основном используется для оценки малых предприятий и носит вспомогательный характер. В результате обобщения были разработаны довольно простые формулы определения стоимости оцениваемого предприятия. Проблема применения данного метода заключается в отсутствии надежной статистики в Российских условиях.

Отраслевые коэффициенты позволяют взглянуть изнутри на проблемы стоимости предприятия, компании или доли в ней, а также на вопросы обеспечения и надежности бизнеса. Тем не менее, данные о стоимости, полученные с использованием отраслевых соотношений, должны играть решающую роль при принятии решения, только если они подкреплены другими методами оценки.

Преимущества метода отраслевых коэффициентов следующие:

- коэффициенты вырабатываются на основе анализа рыночных условий;
- метод даёт возможность сравнить предложения на рынке;

- метод основан на универсальном принципе, применимом для различных отраслей;

- коэффициенты определяют диапазон цен;
  - метод прост в использовании;
  - метод даёт предварительную, ориентировочную стоимость бизнеса.
- Однако метод отраслевых соотношений не лишён недостатков:
- метод является указанием общего характера;
  - не существует единой формулы на все случаи жизни.
  - не все виды бизнеса имеют спрос на рынке.

В западной литературе данный метод может иметь ещё одно название «Оценка бизнеса по эмпирическим правилам»

Большинство из правил оценки в соответствии с данным методом представляет собой процентное выражение величины валового дохода, объема реализации, суммы оплаченных счетов за год, годовой величины валового дохода, годового размера полученных гонораров, годовой выручки.

Далее приводятся примеры правил оценки бизнеса с помощью метода отраслевых соотношений.

Бухгалтерская (консультационно-аудиторская) фирма. Стоимость бизнеса равна 90%-150% суммы выставленных счетов за год + стоимость основных средств + (как правило) гарантия сохранения прежнего товарооборота (по сумме выставленных счетов) в течение одного года.

Рекламное агентство. Стоимость бизнеса равна 75% годовой выручки (суммы выставленных счетов).

Служба ответов на телефонные звонки. Стоимость бизнеса равна месячной сумме оплаченных счетов, умноженных на коэффициент от 13 до 16.

Мастерская по ремонту кузовов автомобилей. Стоимость бизнеса равна 35-40% годовой валовой выручки.

Запасные части, аксессуары и другие детали для автомобилей. Стоимость бизнеса равна 30% годового объема продаж.

Пекарня. Стоимость бизнеса равна месячному валовому объему продаж, умноженному на 4. Прибавьте стоимость товарно-материальных запасов.

Салон красоты. Стоимость бизнеса равна 25-35% годовой валовой выручки. Прибавьте стоимость приспособлений, оборудования и товарно-материальных запасов.

Различия методов рынка капитала и сделок

Различия	Особенности	
	Метод рынка капитала	Метод сделок
Типы исходной ценовой информации	Цены на единичные акции предприятий-аналогов	Цены продаж контрольных пакетов и предприятий целиком, информация о слияниях и поглощениях предприятий
Время анализируемых сделок	Данные о текущих ценах акций	Информация о ранее совершенных сделках
Учет элементов контроля	Цена одной акции не учитывает никаких элементов контроля	Цена контрольного пакета акций или предприятия в целом включает премию за элементы контроля
Результат оценки	Стоимость одной акции или неконтрольного пакета	Стоимость контрольного пакета или предприятия в целом

Метод рынка капитала и метод сделок основаны на рыночных ценах акций сходных предприятий (см. таблицу). Предполагается, что инвестор, действуя по принципу альтернативного инвестирования, может вкладывать либо в эти предприятия, либо в объект оценки. Эти методы основываются на финансовом анализе объекта оценки и аналогичных предприятий.

Финансовая информация может быть получена как по публикациям в периодической печати, так и на основании письменного запроса, либо непосредственно на предприятии.

Метод рынка капитала основан на реальных ценах акций открытых предприятий, сложившихся на фондовом рынке. Базой для сравнения служит цена на единичную акцию акционерного общества. Используется для оценки неконтрольного пакета акций.

Метод сделок - для сравнения берутся данные по продажам контрольных пакетов акций компаний либо о продажах предприятий целиком, например, при поглощениях или слияниях. Метод применяется при покупке контрольного пакета акций открытого предприятия, а также для оценки закрытых компаний, которые работают на том же сегменте рынка, что и открытые, и имеют аналогичные финансовые показатели.

Методики сравнительного подхода к оценке стоимости предприятия базируются на сопоставлении стоимости оцениваемого объекта со стоимостью сопоставимых. Сравнительный подход включает следующие методики:

- Рынка капитала.
- Сделок (методика сравнительного анализа продаж).



Отраслевых коэффициентов.

Методика рынка капитала основана на рыночных ценах акций предприятий, сходных с оцениваемым предприятием, действуя по принципу замещения, инвестор может инвестировать либо в аналогичное предприятие, либо в оцениваемое предприятие. Поэтому данные о стоимости акций сопоставимых аналогичных объектов при соответствующих корректировках могут послужить ориентирами для определения стоимости акций оцениваемого предприятия. Преимущество этой методики заключается в использовании фактической информации, имеющейся на фондовом рынке, а не прогнозных данных, имеющих известную неопределенность, как в случае применения методик доходного подхода. Для реализации методики рынка капитала необходима достоверная и детальная финансовая и рыночная информация по группе сопоставимых предприятий.

Методика сделок (или методика сравнительного анализа продаж) - частный случай методики рынка капитала, основанная на анализе цен приобретения контрольных пакетов акций сопоставимых предприятий или предприятия целиком. В данном случае анализируется информация не с финансового рынка, а рынка слияний и поглощений.

В рамках методики сравнительного анализа продаж рассчитываются различные мультипликаторы:

Цена / балансовая прибыль.

Цена / чистая прибыль.

Цена / текущий денежный поток.

Цена / чистый денежный поток.

Цена / валовая выручка.

Цена / действительная выручка.

Основное преимущество данной методики в том, что она отражает текущую реальную практику хозяйствования, основной недостаток - она основана на прошлых событиях и не принимает в расчет будущие условия хозяйствования предприятия.

Главное отличие методики сделок от методики рынка капитала в том, что первая определяет уровень стоимости контрольного пакета акций, позволяющего полностью управлять предприятием, тогда как вторая определяет стоимость предприятия на уровне неконтрольного пакета.

Методику отраслевых коэффициентов (или отраслевых соотношений) применяют для ориентировочных оценок стоимости предприятия. Опыт оценочных фирм представляет следующие данные по ориентировочным ценам организаций:

Бухгалтерские фирмы и рекламные агентства продаются соответственно за 0,5 и 0,7 годовой выручки.

Рестораны и туристические агентства – соответственно за 0,25 – 0,5 и 0,04 – 0,1 валовой выручки;

Автозаправочные станции – за 1,2 – 2,0 месячной выручки.

Предприятия розничной торговли - за 0,75 – 1,5 суммы (чистый доход + оборудование + запасы).

Машиностроительные предприятия – за 1,5 – 2,5 суммы (чистый доход + запасы).

Широко известное «золотое правило» оценки для некоторых отраслей экономики гласит: покупатель не заплатит за предприятие более 4 – кратной величины среднегодовой прибыли до налогообложения.

Перечисленные методики оценки недвижимости не могут использоваться изолированно. Как правило они должны дополнять друг друга. Так, для оценки конкретного предприятия используются, как правило, несколько методик из различных подходов. Далее полученные результаты сопоставляются для определения окончательной стоимости.

### Практическое решение задач на определение стоимости бизнеса и возможных угроз методом «сравнительный»

Задача 6.1.

Оцениваемый бизнес представляет собой двадцати квартирный комплекс. Недавно были выявлены три продажи сопоставимых бизнесов, включающих сходные объекты, данные по которым были подтверждены продавцами и покупателями (см. табл.6.1.):

Сопоставимый объект 1 наиболее близок по своим удобствам и местоположению к объекту оценки, однако его ландшафт лучше, и это различие оценено в 50000 рублей. Плавательный бассейн объекта 1 идентичный оцениваемому объекту, его стоимость составляет 160000. Объект 1 продан 3 месяца назад.

Объект 2 также включает бассейн, он был продан 6 месяцев назад при благоприятном финансировании, предоставленном продавцом. Последний факт увеличил продажную цену второго объекта на 150000 рублей по сравнению с обычными условиями финансирования.

Таблица 6.1

Данные по сопоставимым продажам

Сопоставимый объект	Продажная цена, тыс. р.	Число квартир
1	6000	25
2	7500	30
3	4500	18

Объект 3 находится в двух кварталах от автобусной остановки, тогда как оцениваемый объект- в восьми кварталах. Считается, что каждый лишний квартал от автобусной остановки отнимает от стоимости 30000 рублей. Объект 3 был продан 2 дня назад и у него нет бассейна.

Темп роста цен на данный вид бизнеса на местном рынке составил 0,5% в месяц.

Задание. На основе сопоставления объектов определить для объекта оценки стоимость в расчете на одну квартиру. Расчет представить в виде таблицы 6.2, используя следующие поправки: на продажную цену, дату продажи, бассейн, ландшафт, финансирование, местоположение.

Расчет оформите в виде таблицы 6.2.

Таблица 6.2

Сводная корректировочная таблица для расчета стоимости бизнеса

Поправки	Сопоста-вимый бизнес 1	Сопоста-вимый бизнес 2	Сопоста-вимый бизнес 3
1	2	3	4
Цена			
Дата продажи			
Бассейн			
Местоположение			
Ландшафт			
Финансирование			
Итого, скорректи- рованная цена			
Число квартир			
Скорректированная стоимость кварти- ры			

Задача 6.2.

Оцените стоимость театра на 500 мест, принимая во внимание, что недавно были выявлены три аналогичные продажи. По выявленным продажам имеется следующая информация, табл. 6.3. Расчет произвести с учетом общего коэффициента капитализации и цены за одно посадочное место. Чистый операционный доход (NOI) от оцениваемого объекта составляет 7 млн. руб.

Таблица 6.3

Данные по сопоставимым продажам

Сопоста- вимый объект	Цена за место, тыс.р.	Продаж- ная цена, тыс. р.	Коли- чество мест	NOI, тыс.р.	Общий ко- эф- фициент капита- лизации
А	?	23000	450	5000	?
Б	?	27500	550	7500	?
В	?	19500	375	6150	?

Задача 6.3.

Скорректировать стоимость объекта, используя методы независимых и кумулятивных поправок с учетом следующих условий: цена сравниваемого объекта – 1 млн. рублей. Сравнимый объект был продан 2 месяца назад. Темп роста стоимости объектов недвижимости составляет 2% в месяц. Местоположение у сравниваемого объекта на 5% хуже чем у оцениваемого, удобства на 10% лучше. Сравнимый объект требует небольшого ремонта, что увеличивает стоимость оцениваемого объекта на 5%. Экологическое положение сравниваемого объекта на 2% лучше.

Задача 6.4.

Оценить поправку на наличие террасы с учетом имеющихся у оценщика данных по парным продажам. Для определения поправки следует определить среднее значение, модальное значение, медианное значение. Сравнение проводилось по пяти парам сопоставимым объектам. Данные содержатся в корректировочной табл. 6.4.

Таблица 6.4

Данные по сопоставимым продажам

Характеристика объекта	Продажная цена, тыс. р.				
	Пара 1	Пара 2	Пара 3	Пара 4	Пара 5
Объект с террасой	360	250	310	340	280
Объект без террасы	200	180	160	195	155
Разница					

Задача 6.5.

Используя валовой рентный мультипликатор и данные по трем недавно проданным сопоставимым комплексам, определить продажную цену оцениваемого объекта при условии, что потенциальная валовая рента у него будет составлять 2100 тыс. рублей.

Таблица 6.5

Данные по сопоставимым продажам

Сопоставимый объект	Продажная цена, тыс. р.	Потенциальная валовая рента, тыс. р.	Итоговый вало- вой рентный мультипликатор
Жилой комплекс 1	12000	2000	
Жилой комплекс 2	15000	25600	
Жилой комплекс 3	9000	14800	

## Задача 6.6.

Оцените стоимость гостиничного комплекса исходя из стоимости за комнату, за единицу и на основе валового рентного мультипликатора. Дайте конечную оценку и кратко обоснуйте свой вывод используя данные табл. 6.6.

Таблица 6.6

## Данные по сопоставимым продажам

Характеристика	Оцениваемый объект	Сопоставимый объект 1	Сопоставимый объект 2	Сопоставимый объект 3
Цена, тыс. р.	?	80000	86000	66000
Комнаты	135	165	170	125
Единицы	44	50	49	40
Бассейн	есть	нет	есть	нет
Валовой доход	15000	16000	16800	13600

Стоимость бассейна оценивается в 1600000 рублей.

### Особенности применения сравнительного подхода в оценке экономических угроз

Оценка стоимости объекта оценки с применением методов сравнительного подхода проводится путем сравнения (сопоставления) объекта оценки с аналогичными объектами, в отношении которых имеется информация о ценах сделок с ними, или с ценами ранее совершенных сделок с объектом оценки.

В общем виде, процедура оценки бизнеса при сравнительном подходе осуществляется в несколько этапов:

- выбор предприятий – аналогов;
- проведение финансового анализа и приведение информации об оцениваемом предприятии и выбранных аналогах в сопоставимый вид;
- выбор и обоснование применяемых мультипликаторов (факторов);
- предварительный расчет стоимости бизнеса с использованием мультипликаторов (факторов);
- внесение поправок и итоговый расчет стоимости бизнеса.

В рамках сравнительного подхода использовались метод рынка капитала и метод сделок с собственными акциями.

#### Расчет рыночной стоимости 1 акции методом рынка капитала

Данный метод позволяет оценить стоимость компании путем ее сравнения с компаниями-аналогами, акции которых свободно обращаются на фондовом рынке. Метод исходит из представления о том, что похожие предприятия-аналоги имеют примерно одинаковое соотношение между

рыночной ценой акции и основными показателями бизнеса (выручка, чистая прибыль, денежный поток, балансовая стоимость и др.) в расчете на 1 акцию. По каждому из мультипликаторов стоимость оцениваемой компании определяется, как правило, на основе среднего или медианного значения мультипликаторов для различных компаний-аналогов. Неоспоримым преимуществом этого подхода к оценке является то, что эксперт работает с информацией по реальным рыночным сделкам. Однако указанное преимущество подхода имеет и обратную сторону – в расчет принимается только ретроспективная информация.

#### Определение отраслевых сопоставимых компаний

Процесс отбора сопоставимых предприятий осуществлялся в 2 этапа.

На первом этапе составляется список потенциально сопоставимых предприятий. Для этого были отобраны все предприятия, осуществляющие свою деятельность в отрасли черной металлургии (с соответствии с данными системы комплексного раскрытия информации НАУФОР - <http://www.skrin.ru>). Список включал в себя 122 компании.

На втором этапе вышеуказанный список компаний – аналогов был сужен до относительно небольшого количества. В процессе отбора компаний – аналогов оценщиком был проведен анализ финансового положения предприятий и сопоставление полученных результатов с оцениваемым предприятием. При поиске финансовой информации по отраслевым сопоставимым компаниям были использованы данные системы комплексного раскрытия информации НАУФОР и данные сервера раскрытия информации ФКЦБ РФ.

При отборе компаний-аналогов оценщик ориентировался на следующие характеристики их сопоставимости с ОАО «XXX»:

- отраслевая принадлежность — переработка черных металлов;
- акции отбираемых компаний свободно котируются на фондовых биржах;
- среди отобранных фирм нет компаний, вовлеченных в переговоры или в фактический процесс слияния или поглощения (такая вовлеченность существенно модифицирует рыночную стоимость акций);
- отобранные компании достаточно сопоставимы с оцениваемым предприятием по уровню рентабельности.
- отобранные компании достаточно сопоставимы с ОАО «XXX» по структуре капитала, т.е. по соотношению собственного и заемного капитала.

В результате итераций был сформирован список из 4-х компаний, основная информация о которых представлена ниже.

ОАО «Таганрогский металлургический завод» (Категория А)

Местонахождение: 347928, Ростовская обл., г. Таганрог, ул. Заводская, № 1.

Общество зарегистрировано 22.12.1992 г. Администрацией г. Таганрога Ростовской области за рег. №2646.

Уставный капитал: 462 460 000 руб. Устав разделен на 462 460 000 обыкновенных именных акций, номинальной стоимостью 1 рубль.

Таблица 6.7

Данные бухгалтерской отчетности:  
Баланс, млн. руб.

Показатель	2010г.	2011г.	2012г.	3-й кв. 2013г.
Актив				
Внеоборотные активы	2 094,45	4 232,13	3 799,18	3 511,65
Оборотные активы	1 962,48	2 108,64	3 374,19	4 045,73
Убытки				
Всего активов	4 056,93	6 340,77	7 173,38	7 557,38
Пассив				
Капитал и резервы	3 097,41	4 784,31	4 779,74	5 014,74
Долгосрочные обязательства	28,72	30,74		
Краткосрочные обязательства	930,80	1 525,71	2 393,64	2 542,64
Всего пассивов	4 056,93	6 340,77	7 173,38	7 557,38

Таблица 6.8

Отчет о прибылях и убытках, млн. руб.

Показатель	2010 г.	2011 г.	2012 г.	3-й кв. 2013г.
1	2	3	4	5
Чистая выручка	4 772,05	5 330,95	4 791,22	5 966,49
Себестоимость	2 965,45	4 121,55	4 248,10	5 234,75
Прибыль (убыток) от продаж	1 745,31	1 133,94	347,23	459,95

Продолжение таблицы 6.8.

1	2	3	4	5
Прибыль (убыток) от ФХД	1 689,15	948,52	38,39	
Балансовая прибыль (убыток)	1 709,96	952,57	96,96	281,93
Чистая (нераспределенная) прибыль (убыток)	1 432,57	746,90	33,87	178,58

ОАО «Выксунский металлургический завод» (Категория В)

Местонахождение: 607030, Нижегородская обл., г. Выкса, ул. Ленина.

Общество зарегистрировано 06.11.1992 г. Мэрией г. Выкса Нижегородской обл. за рег. №856.

Уставный капитал: 376 439 800 руб. Устав разделен на 1 882 199 обыкновенных именных акций, номинальной стоимостью 200 рублей.

Таблица 6.9

Данные бухгалтерской отчетности:  
Баланс, млн. руб.

Показатель	2010 г.	2011 г.	2012 г.	3-й кв. 2013 г.
Актив				
Внеоборотные активы	3 520,99	5 837,05	5 639,93	5 159,88
Оборотные активы	2 444,41	3 155,69	4 581,73	625,62
Убытки				
Всего активов	5 965,40	8 992,74	10 221,66	12 858,57
Пассив				
Капитал и резервы	3 895,09	6 806,84	7 416,00	8 670,38
Долгосрочные обязательства	269,91	262,11	1 163,70	1 132,91
Краткосрочные обязательства	1 800,39	1 923,79	1 641,95	3 055,28
Всего пассивов	5 965,40	8 992,74	10 221,66	12 858,57

Таблица 6.10

Отчет о прибылях и убытках, млн. руб.

Показатель	2010 г.	2011 г.	2012 г.	3-й кв. 2013г.
Чистая выручка	8 149,12	11 409,35	12 168,33	13 710,89
Себестоимость	7 154,76	9 815,98	9 790,41	9 912,29
Прибыль (убыток) от продаж	848,83	1 230,59	1 316,48	2 238,25
Прибыль (убыток) от ФХД	599,46	818,04	976,64	
Балансовая прибыль (убыток)	601,09	826,56	779,54	1 754,46
Чистая (нераспределенная) прибыль (убыток)	405,47	503,64	609,20	1 309,22

ОАО «Чусовской металлургический завод» (Категория С)

Местонахождение: 618260, Пермская обл., г. Чусовой, ул. Трудовая, 13.

Общество зарегистрировано 19.10.1992 г. Администрацией г. Чусового Пермской обл. за рег. №113.

Уставный капитал: 512 854 540 руб. Устав разделен на 2 331 157 обыкновенных именных акций, номинальной стоимостью 220 рублей.

Таблица 6.11

Данные бухгалтерской отчетности: Баланс, млн. руб.

Показатель	2010	3-й кв. 2013г.
Актив		
Внеоборотные активы	1 306,33	1 915,87
Оборотные активы	1 513,89	1 197,88
Убытки		
Всего активов	2 820,22	3 113,75
Пассив		
Капитал и резервы	1 302,02	1 807,22
Долгосрочные обязательства	147,06	175,61
Краткосрочные обязательства	1 371,14	1 130,92
Всего пассивов	2 820,22	3 113,75

Таблица 6.12

Отчет о прибылях и убытках, млн. руб.

Показатель	2010	3-й кв. 2013г.
Чистая выручка	3 494,36	3 479,98
Себестоимость	2 752,03	2 505,04
Прибыль (убыток) от продаж	384,21	380,85
Прибыль (убыток) от ФХД	186,98	
Балансовая прибыль (убыток)	154,65	133,77
Чистая (нераспределенная) прибыль (убыток)	68,04	91,39

ОАО «Северский трубный завод» (Категория С+)

Местонахождение: 624090 Свердловская область, г. Полевской, ул. Вершинина, 7.

Общество зарегистрировано 26.11.1992 г. Администрацией МО г. Полевской за рег. №262.

Уставный капитал: 721 936 800 руб. Устав разделен на 48 129 120 обыкновенных именных акций, номинальной стоимостью 15 рублей.

Таблица 6.13

Данные бухгалтерской отчетности:

Баланс, млн. руб.

Показатель	3-й кв. 2013г.
Актив	
Внеоборотные активы	1 870,56
Оборотные активы	2 135,90
Убытки	
Всего активов	4 006,46
Пассив	
Капитал и резервы	2 002,80
Долгосрочные обязательства	621,41
Краткосрочные обязательства	1 382,25
Всего пассивов	4 006,46

Таблица 6.14

Отчет о прибылях и убытках, млн. руб.

Показатель	3-й кв. 2013г.
Чистая выручка	6 329,38
Себестоимость	-5 648,33
Балансовая прибыль (убыток)	407,22
Чистая (нераспределенная) прибыль (убыток)	91,01

*Выбор и расчет оценочных мультипликаторов*

При выборе применяемого мультипликатора одним из критериев является минимальная дисперсия для рассчитанных коэффициентов. По компаниям-аналогам устанавливаются мультипликаторы двух типов — интервальные и моментные.

Все компании имеют на балансе значительные величины активов, а соответственно имеется связь между генерируемым компанией доходом и активами. Таким образом, среди моментных мультипликаторов оценщиком был выделен цена / балансовая стоимость активов (P/B).

Финансовыми показателями, имеющими высокую корреляцию со стоимостью компании, являются выручка и прибыль до уплаты налога на прибыль. Таким образом, среди интервальных мультипликаторов оценщиком были выделены цена / выручка (P/S) и цена / прибыль до налогообложения (P/EBT).

В качестве выручки и EBT принимались ожидаемые значения данных финансовых показателей за 2013 г., путем аппроксимации результатов деятельности предприятий в 3 квартале 2013 года. Источники для расчета – данные системы комплексного раскрытия информации НАУФОР и данные сервера раскрытия информации ФКЦБ РФ.

При расчете рыночной капитализации использовались цена последней сделки с акциями предприятий за год, предшествующий дате оценки.

Многочисленные исследования показывают, что мультипликаторы, рассчитанные для публичных компаний, акции которых активно торгуются на бирже, выше аналогичных мультипликаторов для компаний, чьи акции не находятся в свободном обращении. Это во многом объясняется тем, что акции частных компаний менее ликвидны, а владельцы неликвидных активов несут значительные временные и финансовые затраты при их продаже. Оцениваемая компания в соответствии с классификацией относится к категории С+, сделки с ее акциями на рынке происходят редко. Среди отобранных компаний аналогов одна компания относится к категории А (ОАО «Таганрогский металлургический завод»), другая к категории В (ОАО «Выксунский металлургический завод»), а прочие к категории С+ и С.

Таблица 6.15

Исходные данные для расчета мультипликаторов

Наименование предприятия	Категория	Капитализация (руб.)	Балансовая стоимость (руб.)	Выручка (руб.)	Балансовая Прибыль (руб.)
ОАО "Таганрогский металлургический завод"	A	1 634 583 368	5 014 740 000	7 955 320 000	3 75 906 667
ОАО "Выксунский металлургический завод"	B	3 039 455 809	8 670 380 000	18 281 186 667	2 339 280 000
ОАО "Чусовской металлургический завод"	C	660 881 990	1 807 220 000	4 639 973 333	178 360 000
ОАО "Северский трубный завод"	C+	1 984 666 831	2 002 800 000	8 439 173 333	542 960 000
ОАО «XXX»	C+		3 134 141 000	8 098 161 000	399 489 000

Как уже упоминалось (см. раздел «Затратный подход») при оценке предприятия, акции которого не торгуются на фондовой бирже, целесообразно применять дисконт за неликвидность в размере 10-30% от стоимости компании. Таким образом, для предприятий категории А была применена скидка в размере 20% (середина указанного диапазона), для компаний категории В указанная скидка была снижена до 15%, а для компании категории С была применена надбавка в размере 10%.

Исходные данные для расчета мультипликаторов и результаты расчета представлены в таблицах 14- 17.

Таблица 6.16

Исходные данные для расчета мультипликаторов

Наименование предприятия	P/S	P/B	P/EVT
ОАО "Таганрогский металлургический завод"	0,205	0,326	4,348
ОАО "Выксунский металлургический завод"	0,166	0,351	1,299
ОАО "Чусовской металлургический завод"	0,142	0,366	3,705
ОАО "Северский трубный завод"	0,235	0,991	3,655
Среднее значение	0,200	0,506	3,778
Медиана	0,186	0,358	3,680

Расчитанные коэффициенты распределены достаточно равномерно, медианы их значений близки к средним. Тем не менее, для того, чтобы сгладить влияние слишком больших или слишком маленьких значений, при расчете стоимости ОАО «XXX» была использована медиана найденных коэффициентов.

Таблица 6.17

Результаты расчета стоимости на основе различных мультипликаторов

Мультипликатор	P/S	P/EVT	P/B
Величина стоимости на основе соответствующего мультипликатора, руб.	1 505 172 307	1 470 239 144	1 122 408 100

*Согласование результатов оценки, полученных при использовании различных мультипликаторов*

В зависимости от использования конкретного оценочного коэффициента стоимость ОАО «XXX» варьируется незначительно. Значения, рассчитанные на основе разных мультипликаторов, очень близки между собой.

В то же время, при расстановке весовых коэффициентов стоит учитывать следующие факты:

- Все компании имеют на балансе значительные величины активов, а соответственно имеется связь между генерируемым компанией доходом и активами.

- Выручка и прибыль до налогообложения, являются универсальным показателем, на основе которых можно достаточно точно провести сравнение.

- В результате Оценщик посчитал целесообразным присвоить интервальным и моментным показателям равные веса:

- Моментные - P/B – 50%;

- Интервальные - P/S и P/EVT – 50% (в т. ч. P/S – 25% и P/EVT – 25%).

Таблица 6.18

Формирование окончательной стоимости на основе мультипликаторов

	P/S	P/EVT	P/B
1	2	3	4
Величина стоимости на основе соответствующего мультипликатора, руб.	1 505 172 307	1 470 239 144	1 122 408 100
Вес, %	25%	25%	50%
Средневзвешенное значение стоимости компании, руб.	1 305 056 913		
Количество акций, шт.	2 217 580		

Продолжение таблицы 6.18

1	2	3	4
Рыночная стоимость одной обыкновенной акции в составе миноритарного пакета, руб.		589	

Таким образом, стоимость 1 акции ОАО «XXX», входящей в миноритарный пакет, рассчитанная по методу рынка капитала составила на 01.01.2014 г. 589 рублей

#### 6.4 Применение затратного подхода к оценке экономических угроз

*Практическое решение задач по оценке стоимости и возможных угроз методом «Затратный»*

##### Задача 6.1.

Определите затратным подходом стоимость дачи в следующей последовательности:

Рассчитайте полную стоимость воспроизводства дачи и всех подсобных сооружений на ней.

Определите сумму всего накопленного износа.

определите общую расчетную стоимость дачи.

Имеются следующие данные по объекту:

Площадь дачи – 100 кв. м., стоимость 1 кв. м. дачи составляет 20000 рублей.

Площадь гаража- 60 кв. м., стоимость 1 кв. м. Гаража – 10000 рублей.

Стоимость всех прочих сооружений на участке – 200000 рублей.

Устранимый физический износ дачи – 300000 рублей.

Неустранимый физический износ дачи – 200000 рублей.

Устранимое функциональное устаревание – 100000 рублей.

Рыночная стоимость земельного участка- 500000 рублей.

##### Задача 6.2.

Какова стоимость офиса, определенная с помощью затратного подхода, если стоимость участка земли составляет 1800 тыс. р. Полная стоимость воспроизводства офисного здания равна 15000 тыс. р. общий износ здания составляет 20% от восстановительной стоимости.

##### Задача 6.3.

Участок земли в 4 га, расположенный на шоссе, связывающем различные районы, в настоящее время зонирован под офисные площади. Земля

стоит 500000 рублей за 1 га, если исходить из недавних продаж сопоставимых участков в том же районе. Собственник рассматривает три альтернативных варианта о застройке участка.

Вариант 1. Построить одноэтажное здание площадью в 70000 кв. м., при загрузке 95% операционные расходы составят 40% от потенциального валового дохода.

Вариант 2. Построить двухэтажное здание без лифта, площадью 100000 кв. м., с ожидаемой загрузкой 95%, сдаваемое в аренду по той же ставке 900 рублей за 1 кв. м. И с операционными расходами в 40% от операционного валового дохода.

Вариант 3. Десятиэтажное здание с лифтом, площадью 500 тыс. кв. м., с предполагаемой загрузкой 95% при ставке аренды 1000 рублей за 1 кв. м. Операционные расходы составят 53% от потенциального валового дохода.

##### Задание.

А. Определить прогнозируемый чистый операционный доход по каждому из предложенных вариантов.

Б. Какое из трех представленных предложений соответствует варианту наилучшего использования земли при условии, что затраты на строительство, включая необходимую автостоянку, вознаграждение архитектору, накладные и т.п. за исключением цены земли оцениваются: для первого варианта – в сумме 350 рублей на 1 кв. м. общей площади; для второго варианта – в сумме 350 рублей на 1 кв. м., для третьего варианта – в сумме 500 рублей на 1 кв. м. инвесторы хотят применить к стоимости зданий и сооружений 125 коэффициент капитализации.

##### Задача 6.4.

Объекту оценки необходимо дополнительное охранное оборудование. Такое оборудование необходимо для того типа материалов, который обычно хранится на складе. Его можно купить и установить за 40000 рублей. Кроме того, склад освещен лампами накаливания, тогда как сейчас необходимы лампы дневного света. Затраты на такую замену составят 120000 рублей. Ежегодные потери арендной платы за счет функционального устаревания оценены в 0,5 рублей за 1 кв. м. Со всей площади склада. Определить сумму устранимого функционального износа и сумму неустранимого функционального устаревания при условии, что площадь объекта, сдаваемого в аренду составляет 1450 кв. м.

##### Задача 6.5.

В прошлом году было завершено строительство нового шоссе, которое оттянуло основной поток автомашин на 4 километра со старой дороги, ря-



дом с которой находится объект оценки. В результате уровень арендной платы стал на 200 рублей за 1 кв. м. меньше, чем, если бы объект был ближе к новому шоссе. Обычный годовой валовой рентный мультипликатор для такого объекта в данном регионе равен 8. Определить сумму экономического устаревания, вызванного изменением окружающей среды.

**ПЕРЕЧЕНЬ ЗАДАНИЙ ДЛЯ ВЫПОЛНЕНИЯ КОНТРОЛЬНЫХ РАБОТ**

**Контрольное задание 1**

В соответствии с номером варианта решить задачи из представленного ниже перечня (задачи для решения определяются преподавателем и фиксируются в задании).

**Задача К1.1.**

Определить размер суммы, который должен быть депонирован сегодня при учете следующих условий:

Исходные данные	Вариант								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Начисляемый процент за год	10	5	7	9	11	8	4	6	12
Период (лет)	4	6	3	7	13	15	7	2	8
Размер остатка на счете по истечении ряда периодов, т. руб.	10	12	15	44	47	32	54	13	18

**Задача К1.2.**

Определить стоимость участка земли без учета налоговых и прочих отчислений при следующих условиях:

Таблица 2

Исходные данные	Вариант								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Стоимость земельного участка на сегодняшний день, тыс. р.	20	17	45	60	25	37	18	74	10

Продолжение таблицы 2

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Процент увеличения стоимости земли в год	15	9	2	4	5	7	3	8	11
Период (лет)	5	4	8	7	11	2	6	4	9

**Задача К1.3.**

Определите текущую стоимость ипотечного кредита, выданного на следующих условиях:

Таблица 3

Исходные данные	Вариант								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Размер ежегодных выплат по ипотеке, т. руб.	1	5	4	7	11	3	9	2	2
Срок предоставления кредита, лет	25	18	10	4	16	5	8	7	6
Ставка процента (дисконта)	10	11	15	22	21	18	15	9	8

**Задача К1.4.**

Рассчитать текущую стоимость арендных платежей поступающих в конце периода при следующих условиях:

Таблица 4

Исходные данные	Вариант								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Размер периодических платежей в год для первых пяти лет, т. руб.	10	12	11	17	7	9	13	20	12

Продолжение таблицы 4

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Размер периодических платежей в год для последующих десяти лет, т. руб.	20	30	15	19	8	10	15	30	15
Размер номинальной годовой процентной ставки, %	10	9	7	5	11	14	3	8	6

Задача К1.5.

Постройте таблицу следующих факторов сложного процента: текущей стоимости единицы, амортизации денежной единицы, фактора фонда возмещения на три года, принимая в расчет годовую ставку 9%.

Задача К1.6.

Определить сумму на расчетном счете через ряд периодов, при следующих условиях:

Таблица 5

Размер ежемесячных поступлений на расчетный счет, руб.	100	300	400	120	550	660	320	700	200
Ставка по вкладу (% в год с ежемесячным начислением)	10	7	5	4	6	9	11	13	15
Период накопления, лет	5	6	2	4	7	3	10	11	3

Задача К1.7.

Определите размер ежегодных выплат по ипотечному кредиту, учитывая, что выплаты производятся раз в год.

Таблица 6

Исходные данные	Вариант								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Размер ипотечного кредита, млн. руб.	1	1,5	2	6,2	4	5,5	2,4	0,8	0,9
Годовая процентная ставка (начисление ежегодное)	12	9	15	6	7	11	13	4	8
Срок для погашения ипотечного займа, лет	25	20	10	15	18	11	9	5	7

Задача К1.8.

Только что приобретена недвижимость. Собственник рассчитывает сдать ее в аренду определенный временной промежуток. По окончании договора аренды владелец планирует данную собственность перепродать. На основе приведенных в таблице 7 данных рассчитать:

Текущую стоимость доходов от арендных платежей.

Текущую стоимость выручки от перепродажи недвижимого имущества.

Сделать обоснование эффективности вложения средств с точки зрения получения 15% отдачи на вложенный капитал.

Таблица 7

Исходные данные	Вариант								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Цена приобретения недвижимости, т. руб.	18	11	32	74	16	25	37	18	20
Размер годовой рентной платы, т. руб.	2	1,5	5	11	2	3	4	1	1,8
Период сдачи недвижимости в аренду, лет	10	12	18	14	3	8	7	9	5



- 1 Рассчитать текущую стоимость арендных платежей.
- 2 Рассчитать текущую стоимость от перепродажи офисного здания через 8 лет эксплуатации.
- 3 Определить общую (текущую) стоимость недвижимости с учетом стоимости арендных платежей и текущей стоимости от перепродажи недвижимости (сумма п.1 и п.2).

Условие

Офисное здание выставлено на продажу за 420 млн. руб. (исходные данные помещены в таблице 11 в соответствии с номером варианта, данные в тексте приведены для 1-го варианта). Общая площадь офисного здания составляет 3000 квадратных метров (табл. 11 стр. № 2). На момент продажи здание, по условиям ранее заключенного арендного договора, находится в аренде. По условиям аренды, срок которой заканчивается через 2 года, арендатор выплачивает арендную плату из расчета 15 т. руб. за 1 кв. м. площади в год (стр. № 3). После окончания срока аренды арендатор планирует освободить офисное здание.

Анализ, проведенный консультантом-оценщиком, показал, что для более выгодного использования выставленного на продажу здания, целесообразно реконструировать его таким образом, чтобы после окончания срока аренды, увеличить размер взимаемой с арендаторов арендной платы. После реконструкции предполагается получить три (стр. № 4) равные по площади секции. В этом случае можно ожидать, что арендная плата может составить 25 т. руб. за 1 кв. м. в год (стр. № 5).

В то же время реконструкция неизбежно повлечет за собой привлечение дополнительных средств в размере 40 млн. руб. (стр. № 6). Такая реконструкция может быть проведена за 3 месяца. В оставшееся время третьего года арендаторами будет занято две секции из трех (для 1, 3, 4 вариантов) и, соответственно, одна секция из двух (для 2-го варианта).

Помимо перечисленного постоянные расходы на содержание офисного здания, начиная с третьего года, будут составлять 10000 т. руб. в год (стр. № 7). До третьего года постоянные и операционные расходы в расчет не принимаются. Операционные расходы исчисляются как 10 % от арендной платы, также начиная с третьего года.

В дальнейшем ожидается, что, начиная с 4-го года постоянные расходы будут возрастать на 5 % в год (стр. № 8) независимо от размера арендной платы. А, начиная с 7-го года, операционные расходы также будут возрастать на 8 % в год по сравнению с суммой прежних операционных расходов. В то же время ставка арендной платы с 7-го года уменьшится до 20 т. руб. за 1 кв. м. в год (стр. № 11).

Ставка капитализации (дисконта) в течение оговоренного периода будет также изменяться по следующей схеме: (стр. № 12 табл. 11):

- со дня заключения сделки по 2-й год - 10 %;
- с 3-го по 5-й год - 12 %;
- с 6-го по 8-й год - 13 %.

По истечении восьми лет сдачи здания в аренду, его планируется продать за 400 млн. руб. (стр. № 13). Ставка дисконта на этот период будет составлять 12 % годовых (стр. № 14).

Таблица 11

Исходные данные	Исходные данные			
	Варианты			
	1	2	3	4
1	2	3	4	5
1. Продажная цена офисного здания, млн. руб.	420	300	550	500
2. Общая площадь офисного здания, кв. м	3000	2700	3000	3300
3. Размер арендной платы до предполагаемой реконструкции, т. руб. за 1 кв. м.	15	20	20	25
4. Количество секций после реконструкции здания	3	2	3	3
5. Размер арендной платы после реконструкции, тыс. руб. за 1 кв. м	25	30	30	35
6. Стоимость реконструкции, млн. руб.	40	30	52	50
7. Размер постоянных расходов, т. руб.	10000	9000	14000	10000
8. Предполагаемое увеличение постоянных расходов, % в год	5	8	3	8
9. Ставка арендной платы, начиная с 4-го года, т. руб. за 1 кв. м	25	32	25	30
10. Увеличение операционных расходов с начала 7-го года, % в год	8	2	3	4

Продолжение таблицы 11

1	2	3	4	5
11. Ставка арендной платы, начиная с 7-го года, т. руб. в год за 1 кв. м.	20	32	20	30
12. Ставка капитализации, % годовых, первые два года. с 3-го по 5-й год с 6-го по 8-й год	10 12 13	10 13 14	11 12 13	9 12 12
13. Стоимость офисного здания по истечении 8 лет эксплуатации, млн. руб.	400	450	500	500
14. Ставка дисконта после 8 лет эксплуатации, % годовых.	12	11	12	10

### ПЕРЕЧЕНЬ КОНТРОЛЬНЫХ ВОПРОСОВ ДЛЯ ПРОВЕРКИ ЗНАНИЙ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

1. Понятие и сущность экономической угрозы и безопасности предприятия.
2. Какими способами можно оценить наличие экономической угрозы на режимном предприятии?
3. Какие показатели теневой экономики характеризуют наличие угрозы деятельности предприятия?
4. Понятие о шести функциях денежной единицы применительно к оценке экономической угрозы
5. Качественная оценка внешних угроз деятельности предприятия, основные элементы
6. Качественная оценка внутренних угроз деятельности предприятия, основные элементы
7. Назовите основные показатели наличия угроз режимному предприятию
8. Обоснуйте экономическую угрозу сокращения научно-технического потенциала
9. Обоснуйте показатели макроокружения, влияющие на экономическую безопасность предприятия
10. Назовите проблемные области и показатели в рамках теневой экономики

11. Информация и экономическая безопасность как факторы снижения экономической угрозы.
12. Макроэкономические показатели экономической безопасности страны.
13. Сущность мониторинга в системе оценки экономических угроз.
14. Содержание экономической безопасности на уровне региона.
15. Экономическая безопасность в системе национальной безопасности.
16. Обоснуйте угрозу сокращения внедрения достижений научно-технического прогресса на предприятиях
17. Что представляет собой деятельность по обеспечению экономической безопасности предприятия?
18. Что собой представляет концепция национальной безопасности?
19. Перечислите направления обеспечения национальной безопасности Российской Федерации во внутриэкономической деятельности
20. Перечислите специальные меры профилактики экономических преступлений
21. Историография изучения проблем экономической угрозы и экономической безопасности.
22. Риск-менеджмент в системе обеспечения экономической безопасности предприятия и опасности экономических угроз.
23. Методы снижения рисков (экономических угроз) в рамках системы экономической безопасности.
24. Направления минимизации экономических угроз на режимных объектах.
25. Основные источники угроз для экономической безопасности.
26. Обоснуйте экономическую угрозу снижения управляемости на предприятии
27. Дайте определение и обоснуйте значение мониторинга для обеспечения экономической безопасности предприятия
28. Дайте понятие субъектно-объектного подхода к понятию экономической безопасности и угрозы.
29. Назовите источники внешних угроз информационной безопасности
30. Назовите источники внутренних угроз информационной безопасности
31. Внешние угрозы экономической безопасности предприятия.
32. Основные формы проявления реальных экономических угроз безопасности.
33. Снижение управляемости как фактор экономической угрозы.
34. Инновации как фактор экономической безопасности.
35. Принципы функционирования механизма экономической безопасности в структуре стратегического планирования
36. Обоснуйте угрозу криминализация экономики для промышленных предприятий

37. Поясните ресурсно-функциональный подход к трактовке понятия «экономическая безопасность»
38. Поясните ресурсно-функциональный подход к трактовке понятия «экономическая безопасность» с точки зрения защиты против экономических преступлений.
39. Систематические и несистематические угрозы
40. Угрозы по времени воздействия
41. Характеристика угроз по времени воздействия.
42. Управляемые и неуправляемые угрозы.
43. Классификация экономических угроз на режимном предприятии.
44. Перспективы и пути дальнейшей борьбы с экономической преступностью.
45. Перечислите результаты обеспечения экономической безопасности предприятия.
46. Выделите объекты и меры защиты в рамках информационной безопасности
47. Перечислите задачи, решаемые в рамках системы управления информационной безопасностью
48. Управляемые и неуправляемые угрозы
49. Классификация угроз по основным сферам жизнедеятельности предприятия
50. Основные задачи, решаемые в рамках риск-менеджмента.
51. Назовите основные финансовые показатели, по которым можно судить о наличии экономической угрозы.
52. Назовите показатели по труду. Свидетельствующие о наличии угрозы режимному предприятию.
53. Определите состав макроэкономических показателей, свидетельствующих об угрозе промышленному предприятию.
54. Определите, каким образом конкурентоспособность влияет на экономическую безопасность предприятия?
55. Определите основные технико-экономические показатели, характеризующие наличие угрозы предприятию?
56. Каким образом должны изменяться основные показатели деятельности предприятия, чтобы сделать вывод о наличии экономической угрозы, приведите пример?
57. Назовите статьи бухгалтерской отчетности, которые могут быть задействованы в определении экономических угроз предприятию.
58. Приведите примеры внешних угроз предприятию, на основе каких стат. данных можно их выявить?
59. Приведите пример систематических угроз предприятию. Приведите пример несистематических угроз предприятию.

**СПИСОК ТЕМ ДЛЯ РЕФЕРАТИВНОГО РАССМОТРЕНИЯ**

1. Направления государственной политики в области экономической безопасности.
2. Особенности формирования системы «предупреждения» экономических угроз на промышленном предприятии.
3. Направления минимизации экономических угроз на режимных объектах.
4. Перспективы и пути дальнейшей борьбы с экономической преступностью.
5. Понятие легализации (отмывания) денежных средств или иного имущества, приобретенного незаконным путем.
6. Экономическая безопасность в системе национальной безопасности.
7. Макроэкономические индикаторы экономической безопасности.
8. Влияние научно-технической безопасности на экономическую безопасность.
9. Наукоемкие виды деятельности и экономическая безопасность.
10. Инвестиции в экономической безопасности.
11. Инновации – фактор экономической безопасности.
12. Информация и экономическая безопасность.
13. Промышленность и экономическая безопасность страны.
14. Агропромышленный комплекс и экономическая безопасность страны.
15. Продовольственная безопасность страны.
16. Управление и экономическая безопасность.
17. Финансовая система и экономическая безопасность.
18. Военно-экономическая безопасность страны.
19. Налоги и экономическая безопасность страны.
20. Государственный долг и экономическая безопасность.
21. Стабилизационный фонд и экономическая безопасность.
22. Денежно-кредитная система и политика России и экономическая безопасность.
23. Экономическая безопасность регионов.
24. Конкурентоспособность как фактор экономической безопасности предприятия.
25. Экономическая и социальная безопасность человека.
26. Социальная политика и экономическая безопасность.
27. Криминализация экономики и безопасность России.
28. Теневая экономика.
29. Внешнеэкономические аспекты экономической безопасности

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гунина И.А. Оценка экономических угроз на режимных объектах: учебное пособие / И.А. Гунина, О.В. Дударева, Ю.А. Савич. Воронеж: ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический университет», 2019. – 146 с.
2. Галатенко, В. А. Основы информационной безопасности. Интернет-университет информационных технологий ИНТУИТ.ру, 2012 г.
3. Колосов А.В. «Экономическая безопасность хозяйственных систем». 2011 г. РАГС.
4. Крысин А.В. «Безопасность предпринимательской деятельности». 2013 г.
5. Лопатин, В. Н. Информационная безопасность России: Человек, общество, государство. Серия: Безопасность человека и общества. М.: 2013г. - 428 с
6. Шаньгин, В. Ф. Защита компьютерной информации. Эффективные методы и средства. М.: ДМК Пресс, 2011 г. - 544 с.
7. А. И. Долговой/ Криминология: Учебник для вузов// Долговой А.И.. Особенности борьбы с экономической преступностью - Норма, 2005. - 912 с.
8. Ю.В. Михайлович. Борьба с экономической преступностью: уголовно-правовой и криминологический аспекты /Михайлович Ю.В. //Вестник Тамбовского университета. Серия: Гуманитарные науки - №12, 2012.
9. Леонова Ж. К. Инновационное малое предпринимательство как стратегический ресурс экономической безопасности / Ж. К. Леонова. // Национальные интересы: приоритеты и безопасность, 2011. – № 6.
10. Голомерова А.А. Инновационная составляющая экономической безопасности предприятия / А.А. Голомерова. // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук, 2015. - №12-3.
11. Ульченко М.В. Инновации как инструмент повышения региональной экономической безопасности / М.В. Ульченко. // Север и рынок: формирование экономического порядка, 2013. - №4.
12. Филатова И.В. Инновации в системе обеспечения экономической безопасности России / И.В. Филатова. // Инновации, 2014. - №7.
13. Алиев Б.А. Инновационные факторы в системе обеспечения экономической безопасности страны / Б.А. Алиев. // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз, 2013. - №1.
14. Бункина М.К., Семенов В.А. Макроэкономика: Учебное пособие. - М.: Инфра-М, 2005.
15. Ващекин Н.П. Безопасность предпринимательской деятельности: Учеб.пособие / Н.П. Ващекин, М.И. Дзалиев, А.Д. Урсул; Моск. гос. университет коммерции. НИИ устойчивого развития и безопасности. – 2-е изд., доп. и перераб. – М.: ЗАО «Издательство «Экономика», 2010. – 334с.

16. Ивашковский С. Н. Макроэкономика: Учебник. – 3-е изд., испр. – М.: Дело, 2010. – 472 с.
17. Луссе А. Макроэкономика: краткий курс / Учебное пособие. – СПб: Издательство «Питер», 2009. – 240 с.
18. Сенчагов В.К. Экономическая безопасность: геополитика, глобализация, самосохранение и развитие (книга четвертая) / Институт экономики РАН. – М.: ЗАО «Финстатинфом», 2009.
19. Экономическая безопасность: Производство – Финансы – Банки / Под ред. В. К. Сенчагова – М.: ЗАО «Финстатинфом», 2009 – 621 с.
20. Экономическая безопасность России: Общий курс: Учебник / Под ред. В.К. Сенчагова. 2-е изд. – М.: Дело, 2009. – 896 с.
21. Леонова Ж. К. Инновационное малое предпринимательство как стратегический ресурс экономической безопасности / Ж. К. Леонова. // Национальные интересы: приоритеты и безопасность, 2011. – № 6.
22. Голомерова А.А. Инновационная составляющая экономической безопасности предприятия / А.А. Голомерова. // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук, 2015. - №12-3.
23. Ульченко М.В. Инновации как инструмент повышения региональной экономической безопасности / М.В. Ульченко. // Север и рынок: формирование экономического порядка, 2013. - №4.
24. Филатова И.В. Инновации в системе обеспечения экономической безопасности России / И.В. Филатова. // Инновации, 2014. - №7.
25. Алиев Б.А. Инновационные факторы в системе обеспечения экономической безопасности страны / Б.А. Алиев. // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз, 2013. - №1.
26. Архипов А. Экономическая безопасность: оценки, проблемы, способы обеспечения / А. Архипов // Вопросы экономики. - 2011. - № 6.
27. [Электронный ресурс]: Режим доступа: 2.[http://www.1mashstroi.ru/antikrizisnoe\\_upravlenie/obespechenie\\_ekonomicheskoi\\_bezopasnosti\\_rossii/](http://www.1mashstroi.ru/antikrizisnoe_upravlenie/obespechenie_ekonomicheskoi_bezopasnosti_rossii/)
28. Указ Президента РФ от 29 апреля 1996 г. № 608 «О государственной стратегии экономической безопасности Российской Федерации» - [Электронный ресурс]: Режим доступа:<http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=92725#0>
29. А. И. Долговой/ Криминология: Учебник для вузов// Долговой А.И.. Особенности борьбы с экономической преступностью - Норма, 2005. - 912 с.
30. Леонова Ж. К. Инновационное малое предпринимательство как стратегический ресурс экономической безопасности / Ж. К. Леонова. // Национальные интересы: приоритеты и безопасность, 2011. – № 6.
31. Голомерова А.А. Инновационная составляющая экономической безопасности предприятия / А.А. Голомерова. // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук, 2015. - №12-3.

32. Ульченко М.В. Инновации как инструмент повышения региональной экономической безопасности / М.В. Ульченко. // Север и рынок: формирование экономического порядка, 2013. - №4.
33. Филатова И.В. Инновации в системе обеспечения экономической безопасности России / И.В. Филатова. // Инновации, 2014. - №7.
34. Алиев Б.А. Инновационные факторы в системе обеспечения экономической безопасности страны / Б.А. Алиев. // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз, 2013. - №1.
35. Бункина М.К., Семенов В.А. Макроэкономика: Учебное пособие. - М.: Инфра-М, 2005.
36. Ващекин Н.П. Безопасность предпринимательской деятельности: Учеб.пособие / Н.П. Ващекин, М.И. Дзлиев, А.Д. Урсул; Моск. гос. университет коммерции. НИИ устойчивого развития и безопасности. - 2-е изд., доп. и перераб. - М.: ЗАО «Издательство «Экономика», 2010. - 334с.
37. Ивашковский С. Н. Макроэкономика: Учебник. - 3-е изд., испр. - М.: Дело, 2010. - 472 с.
38. Луссе А. Макроэкономика: краткий курс / Учебное пособие. - СПб: Издательство «Питер», 2009. - 240 с.
39. Сенчагов В.К. Экономическая безопасность: геополитика, глобализация, самосохранение и развитие (книга четвертая) / Институт экономики РАН. - М.: ЗАО «Финстатинфом», 2009.
40. Экономическая безопасность: Производство – Финансы – Банки / Под ред. В. К. Сенчагова – М.: ЗАО «Финстатинфом», 2009 – 621 с.
41. Экономическая безопасность России: Общий курс: Учебник / Под ред. В.К. Сенчагова. 2-е изд. – М.: Дело, 2009. – 896 с.
42. Леонова Ж. К. Инновационное малое предпринимательство как стратегический ресурс экономической безопасности / Ж. К. Леонова. // Национальные интересы: приоритеты и безопасность, 2011. – № 6.
43. Голомерова А.А. Инновационная составляющая экономической безопасности предприятия / А.А. Голомерова. // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук, 2015. - №12-3.
44. Ульченко М.В. Инновации как инструмент повышения региональной экономической безопасности / М.В. Ульченко. // Север и рынок: формирование экономического порядка, 2013. - №4.
45. Филатова И.В. Инновации в системе обеспечения экономической безопасности России / И.В. Филатова. // Инновации, 2014. - №7.
46. Алиев Б.А. Инновационные факторы в системе обеспечения экономической безопасности страны / Б.А. Алиев. // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз, 2013. - №1.

Учебное издание

Гунина Инна Александровна  
Савич Юлия Анатольевна  
Дударева Ольга Владимировна

## ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКИХ УГРОЗ НА ПРЕДПРИЯТИЯХ. Практикум

Утверждено Редакционно-издательским  
советом университета в качестве учебного пособия

ISBN 978-5-907413-53-5



Редактор *Горохов А.А.*

Компьютерная верстка и макет *Горохов А.А.*

Подписано в печать 27.01.2021 г.

Формат 60x84 1/16. Бумага офсетная

Уч.-изд. л. 5,8 Усл. печ. л. 5,2 Тираж 500 экз. Заказ № 1166

Отпечатано в типографии

Закрытое акционерное общество "Университетская книга"

305018. г. Курск, ул. Монтажников, д. 12

ИНН 4632047762 ОГРН 1044637037829 дата регистрации 23.11.2004 г.

Телефон +7-910-730-82-83 www.nauka46.ru