

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«РЯЗАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ РАДИОТЕХНИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ В.Ф. УТКИНА»

Кафедра «Экономика, менеджмент и организация производства»

МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ
Б1.В.03 «Оценка и управление стоимостью промышленного
предприятия»

Направление подготовки
38.03.01 Экономика

ОПОП академического бакалавриата
«Экономика»

Квалификация (степень) выпускника – бакалавр
Форма обучения – очная

Рязань 2023

1 Методические рекомендации студентам по изучению дисциплины

1.1 Методические указания по работе над конспектом лекций

В ходе лекционных занятий обучающимся рекомендуется выполнять следующие действия: вести конспектирование учебного материала; обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации по их применению; задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения спорных ситуаций.

Конспектирование лекций рекомендуется вести кратко, схематично, последовательно фиксировать основные положения, выводы, формулировки, обобщения; пометить важные мысли, выделять ключевые слова, термины. После прослушивания лекции рекомендуется в тот же день просмотреть материал, чтобы закрепить его в памяти. Перед следующим лекционным занятием рекомендуется ещё раз просмотреть весь материал по изучаемой теме.

Желательно оставить в рабочих конспектах поля, на которых во внеаудиторное время можно сделать пометки из рекомендованной литературы, дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений.

Рекомендуется обозначать вопросы, термины, материал, который вызывает трудности, пометить и пытаться найти ответ в рекомендуемой литературе. Если самостоятельно не удастся разобраться в материале, необходимо сформулировать вопрос и задать преподавателю на консультации, практическом занятии.

1.2 Методические указания по подготовке к практическим занятиям

При подготовке к практическим занятиям, студентам необходимо изучить по теме лекционный материал, основную литературу, ознакомиться с дополнительной литературой, новыми публикациями в периодических изданиях: журналах, газетах и т.д. При этом учесть рекомендации преподавателя и требования учебной программы. В ходе подготовки к практическим занятиям необходимо освоить основные понятия, логические конструкции, методики расчета показателей, ответить на контрольные вопросы.

В течение практического занятия студенту необходимо выполнить задания, выданные преподавателем, что учитывается в текущем контроле работы студента.

Правила ведения дискуссии

Дискуссия – это деловой обмен мнениями, в ходе которого каждый выступающий должен стараться рассуждать как можно объективнее. Каждое высказывание должно быть подкреплено фактами. В обсуждении следует предоставить каждому участнику возможность высказаться. Каждое высказывание, позиция должны быть внимательно рассмотрены всеми участниками дискуссии. Необходимо внимательно слушать выступления других, размышлять над ними и начинать говорить только тогда, когда появляется уверенность в том, что каждое ваше слово будет сказано по делу. В ходе обсуждения недопустимо «переходить на личности», «навешивать ярлыки», допускать уничижительные высказывания и т.д. Отстаивайте свои убеждения в энергичной и яркой форме, не унижая при этом достоинство лица, высказавшего противоположное мнение. При высказывании другими участниками дискуссии мнений, не совпадающих с вашим, сохраняйте спокойствие, исходя из того, что каждый человек имеет право на собственное мнение. Любое выступление должно иметь целью разъяснение разных точек зрения и примирение спорящих. Говорите только по заданной теме, избегая любых бесполезных отклонений в сторону. Сразу же следует начинать говорить по существу, лаконично придерживаясь четкой логики, воздерживаясь от пространных вступлений. Остроту дискуссии придают точные высказывания. Следует вести себя корректно. Не используйте отведенное для выступления время для высказывания недовольства тому или иному лицу, тем более отсутствующим.

Рекомендации по подготовке и изложению реферата (доклада)

Реферат — краткий доклад по определённой теме, в котором собрана информация из одного или нескольких источников.

Доклад – это краткое публичное устное изложение результатов индивидуальной учебно-исследовательской деятельности студента, представляет собой сообщение о сути вопроса или исследования применительно к заданной тематике. Доклады направлены на более глубокое самостоятельное изучение аспирантами лекционного материала или рассмотрения вопросов для дополнительного изучения. Данный метод обучения используется в учебном процессе при проведении практических занятий в форме семинаров. Его задачами являются:

- формирование умений самостоятельной работы обучающихся с источниками литературы, их систематизация;
- развитие навыков логического мышления;
- углубление теоретических знаний по проблеме исследования.
- развитие навыков изложения своих мыслей и идей перед аудиторией, умения уверенно пользоваться научной терминологией.

Реферат (доклад) должен представлять аргументированное изложение определенной темы, быть структурирован (по главам, разделам, параграфам) и включать разделы: введение, основная часть, заключение. В ходе доклада должны быть сделаны ссылки на использованные источники. В зависимости от тематики доклада он может иметь мультимедийное сопровождение, в ходе доклада могут быть приведены иллюстрации, таблицы, схемы, макеты, документы и т. д. В ходе доклада может быть использована доска, флипчарт для иллюстрации излагаемых тезисов и обсуждения.

1.3 Методические указания по выполнению творческих заданий

Рекомендуется в каждом из сформированных творческих коллективов студентов назначить ответственного координатора, который должен руководить работой в целом.

Задание рекомендуется структурировать по отдельным направлениям и распределить между членами творческого коллектива. В процессе выполнения частных заданий студенты должны контролировать соблюдение единой цели, обмениваться информацией (совещаться), осуществлять взаимный контроль, обсуждать работу в целом.

1.4 Методические указания по подготовке к контрольным мероприятиям

Текущий контроль осуществляется по результатам практических занятий на основании выполнения заданий, выполнения тестов и ответов на теоретические вопросы. Результаты освоения компетенций могут контролироваться по решению преподавателя тематическими контрольными работами с применением тех же средств контроля. При подготовке к опросу студенты должны освоить теоретический материал по блокам тем, выносимых на этот опрос.

1.5 Методические указания по выполнению индивидуальных типовых заданий

В случае пропусков занятий, наличия индивидуального графика обучения и для закрепления практических навыков студентам могут быть выданы типовые индивидуальные задания, которые должны быть сданы в установленный преподавателем срок. Выполненные задания оцениваются на оценку.

1.6 Методические указания по изучению литературы

Теоретический материал курса становится более понятным, когда дополнительно к прослушиванию лекции и изучению конспекта, изучается и дополнительная рекомендованная литература (законодательство, научные и публицистические статьи и др.). Литературу по курсу рекомендуется изучать в библиотеке или с помощью сети Интернет (источники, которые могут быть скачены без нарушения авторских прав).

1.7 Рекомендации по работе с литературой

Теоретический материал курса становится более понятным, когда дополнительно к прослушиванию лекции и изучению конспекта, изучается и дополнительная рекомендованная литература (законодательство, научные и публицистические статьи и др.). Литературу по курсу рекомендуется изучать в библиотеке или с помощью сети Интернет (источники, которые могут быть скачены без нарушения авторских прав).

2. Методические рекомендации по проведению экзамена

1. Цель проведения

Основной целью проведения элементов промежуточной аттестации является определение степени достижения целей по учебной дисциплине или ее разделам. Осуществляется это проверкой и оценкой уровня теоретических знаний, полученных студентами, умения применять их к решению практических задач, степени овладения студентами практическими навыками и умениями в объеме требований рабочей программы по дисциплине, а также их умение самостоятельно работать с учебной литературой.

2. Форма проведения

Формой промежуточной аттестации по данной дисциплине в соответствии с учебным графиком, является экзамен. Экзамен проводится в объеме рабочей программы в устной форме. Экзаменационные билеты должны содержать две части - теоретическую и практическую. Информация о структуре билетов доводится студентам заблаговременно.

3. Метод проведения

Экзамен проводится по билетам.

По отдельным вопросам допускается проверка знаний с помощью технических средств контроля. При необходимости могут рассматриваться дополнительные вопросы и проблемы, решаться задачи и примеры.

4. Критерии допуска студентов к экзамену

В соответствии с требованиями руководящих документов и согласно Положению о текущем контроле знаний и промежуточной аттестации студентов института, к экзамену допускаются студенты, выполнившие все требования учебной программы.

5. Организационные мероприятия

5.1. Назначение преподавателя, принимающего экзамен

Экзамены принимаются лицами, которые читали лекции по данной дисциплине, Решением заведующего кафедрой определяются помощники основному экзаменатору из числа преподавателей, ведущих в данной группе практические занятия, а если лекции по разделам учебной дисциплины читались несколькими преподавателями, то определяется состав комиссии для приема экзамена.

5.2. Конкретизация условий, при которых студенты освобождаются от сдачи экзамена (основа - результаты рейтинговой оценки текущего контроля).

По представлению преподавателя, ведущего занятия в учебной группе, заведующий кафедрой может освободить студентов от сдачи экзамена. От экзамена освобождаются студенты, показавшие отличные и хорошие знания по результатам рейтинговой оценки текущего контроля, с выставлением им оценок «отлично» и «хорошо» соответственно.

6. Методические указания экзаменатору

6.1. Конкретизируется работа преподавателей в предэкзаменационный период и в период непосредственной подготовки обучающихся к экзамену.

Во время подготовки к экзамену возможны индивидуальные консультации, а перед днем проведения экзамена проводится окончательная предэкзаменационная консультация.

При проведении предэкзаменационных консультаций рекомендуется:

- дать организационные указания о порядке работы при подготовке к экзамену, рекомендации по лучшему усвоению и приведению в стройную систему изученного материала дисциплины;
- ответить на непонятные, слабо усвоенные вопросы;
- дать ответы на вопросы, возникшие в процессе изучения дисциплины и выходящие за рамки учебной программы, «раздвинуть границы»;
- помочь привести в стройную систему знания обучаемых.

Для этого необходимо:

- уточнить учебный материал заключительной лекции. На ней целесообразно указать наиболее сложные и трудноусвояемые места курса, обратив внимание на так называемые подводные камни, выявленные на предыдущих экзаменах.

- определить занятие, на котором заблаговременно довести организационные указания по подготовке к экзамену.

Рекомендуется использовать при проведении консультаций опросно-ответную форму проведения. Целесообразно, чтобы обучаемые сами задавали вопросы. По характеру и формулировке вопросов преподаватель может судить об уровне и глубине подготовки обучаемых.

6.2. Уточняются организационные мероприятия и методические приемы при проведении экзамена.

Количество одновременно находящихся экзаменуемых в аудитории. В аудитории, где принимается экзамен, может одновременно находиться студентов из расчета не более пяти экзаменуемых на одного экзаменатора.

Время, отведенное на подготовку ответа по билету, не должно превышать: для экзамена – 30 минут. По истечению данного времени после получения билета (вопроса) студент должен быть готов к ответу.

Организация практической части экзамена. Практическая часть экзамена организуется так, чтобы обеспечивалась возможность проверить умение студентов применять теоретические знания при решении практических заданий, освоение компетенций. Она проводится путем постановки экзаменуемым отдельных задач, упражнений, заданий, требующих практических действий по решению заданий. Каждый студент выполняет задание самостоятельно путем производства расчетов, решения задач, работы с документами и др. При выполнении заданий студент отвечает на дополнительные вопросы, которые может ставить экзаменатор.

Действия экзаменатора.

Студенту на экзамене разрешается брать один билет. В случае, когда экзаменуемый не может ответить на вопросы билета, ему может быть предоставлена возможность выбрать второй билет при условии снижения оценки на 1 балл.

Во время испытания промежуточной аттестации студенты могут пользоваться рабочими программами учебных дисциплин, а также справочниками и прочими источниками информации, перечень которых устанавливается преподавателем.

Использование материалов, не предусмотренных указанным перечнем, а также попытка общения с другими студентами или иными лицами, в том числе с применением электронных средств связи, несанкционированные преподавателем перемещение по аудитории и т.п. не разрешается и являются основанием для удаления студента из аудитории с последующим проставлением в ведомости оценки «неудовлетворительно».

Студент, получивший на экзамене неудовлетворительную оценку, ликвидирует задолженность в сроки, устанавливаемым приказом директора института. Окончательная передача экзамена принимается комиссией в составе трех человек (заведующий кафедрой, лектор потока, преподаватель родственной дисциплины).

Задача преподавателя на экзамене заключается в том, чтобы внимательно заслушать студента, проконтролировать решение практических заданий, предоставить ему возможность полностью изложить ответ. Заслушивая ответ и анализируя методы решений практических заданий, преподаватель постоянно оценивает насколько полно, системно и осмысленно осуществляется ответ, решается практическое задание.

Считается бестактностью прерывать ответ студента, преждевременно давать оценку его ответам и действиям.

В тех случаях, когда ответы на вопросы или практические действия были недостаточно полными или допущены ошибки, преподаватель после ответов студентом на все вопросы задает дополнительные вопросы с целью уточнения уровня освоения дисциплины. Содержание индивидуальных вопросов не должно выходить за рамки рабочей

программы. Если студент затрудняется сразу ответить на дополнительный вопрос, он должен спросить разрешения предоставить ему время на подготовку и после подготовки отвечает на него.

Приложение А – Примерный перечень вопросов к экзамену.

Приложение Б – Контрольные задания по темам

Приложение В – Методические указания по выполнению контрольной работы

Составил:

к.э.н., доцент кафедры

«Экономика, менеджмент и организация производства» _____/А. К. Штрыков/

Заведующий кафедрой

«Экономика, менеджмент и организация производства» д.э.н., доцент _____/Е. Н. Евдокимова/

ПРИМЕРНЫЙ ПЕРЕЧЕНЬ ВОПРОСОВ НА ЭКЗАМЕН

1. Цели оценки активов предприятия и бизнеса. Регулирование оценочной деятельности.
2. Условия проведения обязательной оценки стоимости объектов.
3. Виды стоимости объектов.
4. Профессия оценщика. Права, обязанности и независимость оценщика.
5. Принципы оценки: принцип полезности, принцип замещения, принцип ожидания.
6. Принципы оценки: принцип остаточной продуктивности участка, принцип вклада, принцип сбалансированности, принцип оптимальных величин.
7. Факторы стоимости объектов оценки. Виды риска.
8. Этапы процесса оценки. Источники информации.
9. Сущность затратного подхода оценки активов и предприятия. Виды износа.
10. Метод стоимости чистых активов. Этапы, порядок оценки. Оценка НМА и недвижимости.
11. Метод стоимости чистых активов. Этапы, порядок оценки. Оценка запасов, дебиторской задолженности, финансовых активов и обязательств.
12. Метод ликвидационной стоимости: виды ликвидационной стоимости, расчёт, учёт характера активов.
13. Этапы оценки ликвидационной стоимости. Влияние времени.
14. Сущность сравнительного подхода. Условия применения и методы.
15. Условия применения сравнительного подхода. Содержание и этапы метода рынка капитала.
16. Условия применения сравнительного подхода. Содержание и этапы метода рынка сделок.
17. Условия применения сравнительного подхода. Метод отраслевых коэффициентов.
18. Сущность доходного подхода. Базовая модель и этапы метода дисконтирования денежных потоков.
19. Сущность доходного подхода. Модели денежных потоков. Периоды прогнозирования.
20. Доходный подход. Ставка дисконтирования денежного потока на инвестированный капитал.
21. Доходный подход. Ставка дисконтирования денежного потока на собственный капитал по модели CAPM.
22. Доходный подход. Ставка дисконтирования денежного потока на собственный капитал по методу кумулятивного построения.
23. Расчёт стоимости предприятия на конец прогнозного периода.
24. Сущность метода капитализации дохода. Метод прямой капитализации; метод связанных инвестиций.
25. Сущность метода капитализации дохода. Кумулятивный метод, метод Ринга.
26. Условия оценки НМА. Метод стоимости создания.
27. Условия оценки НМА. Метод восстановительной стоимости.
28. Условия оценки НМА. Метод освобождения от роялти.
29. Условия оценки НМА. Метод преимущества в прибыли.
30. Условия оценки НМА. Метод избыточной прибыли.
31. Ситуации оценки деловой репутации. Методы оценки.
32. Методы калькулирования, трендов, однородного объекта в оценке машин и оборудования.
33. Косвенные методы оценки стоимости машин и оборудования.
34. Сравнительный подход в оценке стоимости машин и оборудования.
35. Затратный подход в оценке недвижимости. Метод удельной стоимости и поэлементный метод.
36. Подходы в оценке недвижимости: затратный, доходный, сравнительный. Методы сравнительной единицы и поэлементной разбивки.
37. Виды износа недвижимости. Оценка физического износа методом разбивки.
38. Виды износа объектов капитального строительства. Исправимый функциональный износ и его оценка.
39. Виды износа объектов капитального строительства. Оценка внешнего износа.
40. Принципы рыночного подхода в оценке недвижимости. Метод анализа продаж. и валового рентного мультипликатора.
41. Принципы рыночного подхода в оценке недвижимости. Метод валового рентного мультипликатора.

42. Доходный подход в оценке недвижимости.
43. Особенности оценки земельного участка. Методы капитализации ренты, выделения, остатка для земли.
44. Договор оценки. Составляющие отчёта об оценке.
45. Предпосылки появления и сущность концепции управления стоимостью компании.
46. Предпосылки применения VBM-показателей.
47. В чём различие систем показателей, основанных на балансовой информации, данных о денежных потоках и рыночных оценках?
48. Насколько УСК способно влиять на эффективность деятельности компании?
49. Какое место занимает стоимость компании в источниках дохода акционеров?
50. В чём суть перехода от модели EVA к модели CVA?
51. В чём сложности применения модели рыночной добавленной стоимости?
52. Объясните модель акционерной добавленной стоимости, предложенную А. Раппопортом.
53. Выделите модели VBM, ориентированные на денежные потоки.

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ
ПО ВЫПОЛНЕНИЮ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ
по дисциплине ОЦЕНКА И УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ
ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ.

Контрольная работа по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» выполняется на основе данных бухгалтерской отчётности предприятия и иной доступной информации о предприятии.

Оценка производится методом дисконтирования денежного потока. Рекомендуется в качестве денежного потока применять денежный поток для собственного капитала.

Рассмотрим этапы выполнения работы по оценке стоимости предприятия методом дисконтирования денежного потока для собственного капитала.

1. Подбор предприятия и подготовка исходных данных.

Студент самостоятельно выбирает предприятие для выполнения контрольной работы. При этом учитываются возможности получения бухгалтерской отчётности за три года подряд. Предприятие может выбираться исходя из достаточности данных, размещённых в Интернете. Требуется, чтобы в бухгалтерской отчётности присутствовали формы 1-4 и пояснительная записка к отчёту.

2. Подготовленная отчётность по предприятию принимается за прогноз, составленный на горизонте три года с годовыми интервалами прогнозирования. Денежный поток относится к концу года, то есть формула для оценки текущей стоимости имеет вид:

$$PV = \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+R)^i} + \frac{FV}{(1+R)^n} \quad (1)$$

где PV— текущая стоимость;

CF_i— доход (денежный поток) i-го года прогнозного периода;

FV – терминальная стоимость;

R — ставка дисконтирования;

n — последний год прогнозного периода.

3. Денежный поток каждого года рассчитывается в соответствии с алгоритмом, показанным в таблице ниже.

Таблица Расчёт денежного потока для собственного капитала (по периодам)

CF _i денежный поток для собственного капитала =	Чистая прибыль	
		Амортизационные отчисления
		Прирост собственного оборотного капитала
		Прирост внеоборотных активов
		Прирост долгосрочной задолженности (перманентного пассива)
	= Денежный поток для собственного капитала	

3.1 Чистая прибыль каждого года берётся из формы 2 «Отчёт о прибылях и убытках».

3.2 Амортизационные отчисления, начисленные за год, содержатся в пояснениях к бухгалтерскому балансу в разделе 2 «Основные средства».

3.3 Прирост собственного оборотного капитала находится следующим образом:

$$\Delta \text{СОС} = \text{СОС}_K - \text{СОС}_H = (\text{СК}_K - \text{ВА}_K) - (\text{СК}_H - \text{ВА}_H) \quad (2)$$

Где $\Delta \text{СОС}$ – прирост собственного оборотного капитала за год;

СОС_H и СОС_K – соответственно собственный оборотный капитал предприятия на начало и конец года;

СК_H и СК_K – собственный капитал предприятия на начало и конец года;

ВА_H и ВА_K – внеоборотные активы предприятия на начало и конец года.

Величины собственного капитала предприятия на начало года и конец года берутся из итога третьего раздела баланса за расчётный год.

Балансовые стоимости внеоборотных активов берутся из итога первого раздела баланса за отчётный год. При расчёте денежного потока производится алгебраическое вычитание прироста собственного оборотного капитала.

3.4 Капитальные вложения во внеоборотные активы можно найти в форме 4 бухгалтерского отчёта в разделе «Денежные потоки от инвестиционных операций» по статьям:

- платежи в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов.

3.5 Выручка от продажи активов собирается суммой по разделам формы 4:

«Денежные потоки от текущих операций» - перепродажа финансовых активов;

«Денежные потоки от инвестиционных операций»:

- поступления от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений);

- поступления от продажи акций других организаций (долей участия).

3.6 Прирост долгосрочной задолженности находится путём следующего расчёта:

$$\Delta ДО = ДО_{\text{к}} - ДО_{\text{н}} \quad (3)$$

Где $\Delta ДО_{\text{к}}$ – прирост долгосрочной задолженности;

$ДО_{\text{к}}$ и $ДО_{\text{н}}$ – итог IV раздела баланса «Долгосрочные обязательства»

Прирост долгосрочной задолженности прибавляется алгебраически.

Расчёты денежных потоков за каждый год свести в таблицы. В каждой таблице показать формулу с подставленными численными данными и рассчитанный результат дисконтирования соответствующего денежного потока.

7. Расчёт ставки дисконтирования

Ставку дисконтирования определяем по модели CAPM, применяемой для денежного потока на собственный капитал:

$$R = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + S_1 + S_2 + C, \quad (4)$$

где R - требуемая инвестором ставка дохода (на собственный капитал);

R_f - безрисковая ставка дохода;

β - бета-коэффициент (является мерой систематического риска, связанного с макроэкономическими и политическими процессами, происходящими в стране);

R_m - общая доходность рынка в целом (среднерыночного портфеля ценных бумаг);

S_1 - премия для малых предприятий;

S_2 - премия за риск, характерный для отдельной компании;

C – страновой риск.

За безрисковую ставку можно принять ставку доходности по государственным ценным бумагам РФ, номинированным в рублях со сроком размещения не менее года. Иначе ставка находится по формуле Фишера:

$$R_f = r + s + r * s \quad (5)$$

Где r – реальная ставка дохода с минимальными рисками,

s – ожидаемый темп прироста инфляции.

В качестве r принимается ставка привлечения Сбербанка РФ для юридических лиц сроком от 1-го года.

Для s – ожидаемого темпа прироста инфляции, берётся прогноз инфляции от ЦБ РФ на 2019 год.

Коэффициент β задаётся преподавателем или рассчитывается по его заданию.

Общая доходность рынка в целом - R_m , находится как темп прироста индекса ММВБ за 2018 год, или иным, указанным преподавателем способом.

Поправки S_1 , S_2 , C формируется по заданию преподавателя или не учитываются.

8. Расчёт и дисконтирование терминальной стоимости.

8.1 Расчёт терминальной стоимости выполняем по формуле Гордона:

$$FV = \frac{CF_{n+1}}{R-t} = \frac{CF_n \cdot (1+t)}{R-t} \quad (6)$$

где FV — ожидаемая стоимость в после прогнозный период;

$CF_{(n+1)}$ — денежный поток доходов за первый год после прогнозного (остаточного) периода;

R — ставка дисконтирования, рассчитанная для соответствующего денежного потока;

t — долгосрочные (условно постоянные) темпы прироста денежного потока в остаточном периоде.

Расчёт t правильнее произвести путём линейной аппроксимации потока за прогнозный период.

8.2 Расчёт среднего темпа прироста дохода за прогнозируемый период - t .

В качестве t принимаем средний темп прироста денежного потока за период прогноза. В соответствии с правилами статистики средний темп прироста за прогнозный период (ваш период 3 года, получаете 2 значения темпа роста:

$T_2 = CF_3 / CF_2$, и $T_1 = CF_2 / CF_1$) равен:

$$t = \sqrt[2]{T_1 \cdot T_2} - 1 \quad (7)$$

где T_1 , — темп роста денежного потока соответственно за 1-й год как отношение денежного потока на конец года к денежному потоку на начало года;

T_2 — темп роста денежного потока за второй год как отношение денежного потока на конец второго года к денежному потоку на конец первого года.

Примечание. Бухгалтерская отчётность за первый год трёхлетнего периода содержит во всех формах данные за предыдущий год. Это позволяет произвести все необходимые расчёты.

Оператор ЭДО ООО "Компания "Тензор"

ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ

СОГЛАСОВАНО

ФГБОУ ВО "РГРТУ", РГРТУ, Евдокимова Елена Николаевна, Заведующий
кафедрой ЭМОП

Простая подпись