

Приложение
к рабочей про-
грамме дисциплины (модуля) / практики «**Оценка и управление стоимо-
стью компании**»

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учре-
ждение высшего образования
«Казанский (Приволжский федераль-
ный университет)»
*Институт управления, экономики и
финансов*

Фонд оценочных средств по дисциплине
Оценка и управление стоимостью компании

Направление подготовки: 38.03.01 Экономика

Профиль подготовки: *Оценка бизнеса и рисков*

Квалификация выпускника: *магистр / бакалавр / специалист*

Форма обучения: **очное** / очно-заочное / заочное

Язык обучения: *русский*

Год начала обучения по образовательной программе: 2019

Автор(ы): Якупова Н.М., Исхакова Г.М.

СООТВЕТСТВИЕ КОМПЕТЕНЦИЙ ПЛАНИРУЕМЫМ РЕЗУЛЬТАТАМ ОБУЧЕНИЯ И КРИТЕРИЯМ ИХ ОЦЕНИВАНИЯ

Код и наименование компетенции	Планируемые результаты обучения	Планируемые результаты обучения для данной дисциплины (практики)	Критерии оценивания результатов обучения				Оценочные средства
			Неуд.	Удовл.	Хорошо	Отлично	
ПК 7 - способностью, используя отечественные и зарубежные источники информации, собрать необходимые данные, проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет	Знать состав информации и источники информации для проведения оценки стоимости различных объектов оценки и оценки бизнеса	Знать состав информации и источники информации для проведения оценки стоимости различных объектов оценки и оценки бизнеса	в целом не успешное и содержащее пробелы знание требования к составу и качеству экономической информации, используемой для проведения оценки стоимости предприятия (бизнеса)	в целом успешное, но содержащее отдельные пробелы знание основные источники информации для проведения оценки стоимости различных объектов оценки и оценки бизнеса	в целом успешное, но не системное знание состав информации и источники информации для проведения оценки стоимости различных объектов оценки и оценки бизнеса	фрагментарное знание информации и источников информации для проведения оценки стоимости различных объектов оценки и оценки бизнеса	<i>Дискуссия: темы 1, 2, 9, 10 Экзамен: вопросы 1-14</i>
	Уметь узнавать, находить и применять в профессиональной деятельности различные виды нормативных, директивных и справочных документов, оказывающих влияние на порядок проведения оценки различных объектов оценки стоимости предприятия	Уметь узнавать, находить и применять в профессиональной деятельности различные виды нормативных, директивных и справочных документов, оказывающих влияние на порядок проведения оценки различных	в целом не успешное и содержащее пробелы Умение узнавать в профессиональной деятельности разнообразные полезные сведения из различных источников деловой информации	в целом успешное, но содержащее отдельные пробелы умение применять различные виды нормативных, директивных и справочных документов, оказывающих влияние на порядок проведения оценки различ-	в целом успешное, но не системное умение узнавать, находить и применять в профессиональной деятельности разнообразные полезные сведения из различных источников деловой ин-	фрагментарное умение узнавать, находить и применять в профессиональной деятельности разнообразные полезные сведения из различных источников деловой информации,	Презентация: тема 5

	тия (бизнеса) и формируемые выводы	объектов оценки стоимости предприятия (бизнеса) и формируемые выводы		ных объектов оценки стоимости предприятия (бизнеса) и формируемые выводы	формации, необходимые для проведения качественной оценки стоимости предприятия (бизнеса)	необходимые для проведения качественной оценки стоимости предприятия (бизнеса)	
	Владеть навыками навигации на сайтах исполнительной и законодательной власти РФ; сайтах предприятия объекта исследования, его конкурентов, а также предприятий лидеров отрасли	Владеть сопоставлять результаты оценки стоимости бизнеса в рамках подхода, пояснять причину разрывов между полученными результатами	в целом не успешное и содержащее пробелы владение навыками навигации на сайтах саморегулируемых оценочных организаций в РФ	в целом успешное, но содержащее отдельные пробелы владение приемами работы с различными современными информационно-справочными базами данных	в целом успешное, но не системное владение навыками навигации на сайтах исполнительной и законодательной власти РФ; сайтах предприятия объекта исследования, его конкурентов, а также предприятий лидеров отрасли	фрагментарное владение навыками навигации на сайтах исполнительной и законодательной власти РФ; сайтах предприятия объекта исследования, его конкурентов, а также предприятий лидеров отрасли	<i>Практическая работа: тема 5</i>
ПК 10 - способностью использовать для решения коммуникативных задач современные технические средства и информационные технологии	Знать основные методы оценки активов компании, модели оценки капитальных (финансовых) активов с использованием современных технических средства и информационных технологий	Знать основные методы оценки активов компании с использованием современных технических средства и информационных технологии	в целом не успешное и содержащее пробелы знание основные методы оценки активов компании с использованием современных технических средства и информационных технологии	в целом успешное, но содержащее отдельные пробелы знание и принимать организационно-управленческие решения по результатам оценки бизнеса с использованием современных техниче-	в целом успешное, но не системное знание и принятие организационно-управленческих решений по результатам оценки бизнеса с учетом внутренних резервов с целью улуч-	фрагментарное знание и принятие организационно-управленческих решений по результатам оценки бизнеса с учетом внутренних резервов с целью улучшения финансо-	Практическая работа: тема 4, 6 Экзамен: вопросы 16-25

				ских средства и информационных технологии	шения финансово-экономического состояния с использованием современных технических средства и информационных технологии	во-экономического состояния с использованием современных технических средства и информационных технологии	
	Уметь выявлять индикаторы эффективности стоимостного управления в конкретной ситуации, выявлять факторы стоимости и отбирать их основе критического анализа	Уметь использовать основные методы оценки активов компании	в целом не успешное и содержащее пробелы умение навыками оценки стоимости предприятия	в целом успешное, но содержащее отдельные пробелы умение методами стоимостной оценки активов для принятия обоснованных организационно-управленческих решений по результатам оценки бизнеса	в целом успешное, но не системное умение навыками согласования результатов расчетов рыночной стоимости различных видов объектов оценки по различным подходам и методам оценки	фрагментарное умение	<i>Практическая работа работа: Темы 4, 6 Экзамен: 15-20</i>
	Владеть методами стоимостной оценки активов, навыками оценки стоимости предприятия	Владеть навыками оценки стоимости предприятия	в целом не успешное и содержащее пробелы владение навыками анализа финансовых, бухгалтерских отчетов бизнеса обосновывать стратегические решения в области управления стоимостью ЦБ и НМА для дальнейшей их оценки.	в целом успешное, но содержащее отдельные пробелы владение инструментами интерпретации финансовой, бухгалтерской и иной информации, содержащейся в отчетности предприятий различных форм собственности и видов деятельности	в целом успешное, но не системное владение методиками определения стоимости обосновывать стратегические решения в области управления стоимостью ЦБ и НМА для разработки управленческих мероприятий в	фрагментарное владение методиками определения стоимости обосновывать стратегические решения в области управления стоимостью ЦБ и НМА для разработки управленческих мероприятий в целях увеличения стоимости	Экзамен: вопросы 1-26

				сти, владеть навыками для оценки обосно- вывать стратеги- ческие решения в области управле- ния стоимостью ЦБ и НМА	целях увеличе- ния стоимости компания	компания	
--	--	--	--	--	---	----------	--

ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА И ИНЫЕ МАТЕРИАЛЫ, НЕОБХОДИМЫЕ ДЛЯ ПРОВЕРКИ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯ- ТЕЛЬНОСТИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ

I. Текущий контроль

1. Дискуссия (ПК-7 знания)

Количество баллов по БРС за эту форму контроля (из 50): 20 баллов

Дискуссионные вопросы оцениваются по 5-балльной системе с учетом следующих критериев:

1. Оценка «отлично» (5 баллов) выставляется по следующим критериям:

- четкий и полный ответ на семинарском занятии по вопросам, заданным на дом, без использования конспекта лекций с дополнением ответа интересным материалом и исчерпывающие ответы на дополнительные вопросы преподавателя и аудитории

2. Оценка «хорошо» (4 балла) выставляется по следующим критериям:

- четкий и полный ответ на семинарском занятии без использования конспекта лекций, но неверные ответы на дополнительные вопросы или их отсутствие; или ответ только в пределах материала лекций, правильные ответы на дополнительные вопросы

3. Оценка «удовлетворительно» (3 балла) выставляется по следующим критериям:

- слабый ответ в пределах текста лекций без использования конспекта, неверные или сбивчивые ответы на дополнительные вопросы или их отсутствие; или ответ с использованием конспекта (чтение отдельных моментов или в целом лекции) и наличие удовлетворительного ответа на дополнительные вопросы

4. Оценка «неудовлетворительно» (2 балла) выставляется по следующим критериям:

- очень слабый ответ со сбивчивым чтением конспекта лекций, неспособность ответить на вопросы преподавателя и аудитории

5. В случае «отказа» от ответа студенту выставляется 0 баллов.

Максимальная оценка за ответ на один вопрос равна 5 баллам. В процессе изучения дисциплины по результатам устного опроса студента по различным темам все баллы, полученные студентом за ответы, суммируются и затем определяется средняя арифметическая оценка, которая далее переводится в БРС с учетом коэффициента 2,0.

Например:

Оценка, полученная студентом за устный опрос по теме 1, составила 5 баллов

Оценка, полученная студентом за устный опрос по теме 4, составила 3 балла

Оценка, полученная студентом за устный опрос по теме 5, составила 4 балла

Оценка, полученная студентом за устный опрос по теме 8, составила 0 баллов

Всего получено 12 баллов, средняя оценка составляет 3,0 балла (из 5,0 возможных).

Рейтинговый балл по БРС составляет 12 баллов (из 20 возможных) с учетом коэффициента 4,0 (3x4).

Темы для дискуссии 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10

1. Случаи, в которых необходима оценка стоимости предприятия (бизнеса).
2. Формулирование цель оценки предприятия при определении рыночной, ликвидационной, инвестиционной стоимости.
3. Ключевые факторы стоимости бизнеса, влияющие на стоимость объекта.
4. Особенности ценообразования на рынке готового бизнеса в современных условиях.
5. Перспективные виды бизнеса, на которые прогнозируется стабильный спрос.
6. основополагающие принципы оценки в доходном подходе к оценке бизнеса.
7. Предпосылки применения метода прямой капитализации в оценке бизнеса.
8. Приведите примеры предприятий, стоимость которых может быть оценена методом прямой капитализации.
9. Показатели, которые могут быть приняты в качестве капитализируемой базы в оценке бизнеса. Факторы, определяющие выбор показателя.
10. Предпосылки и процедуры применения основных методов расчета капитализируемого дохода в оценке бизнеса.
11. Условия, при которых коэффициент капитализации будет равен ставке дохода на инвестиции. Насколько эти условия характерны для предприятий как объектов стоимостной оценки?
12. Требования, которым должен отвечать актив, чтобы его доходность была признана в качестве безрисковой при обосновании ставки дисконта в оценке бизнеса. Активы, которые отвечают этим требованиям в Российской практике в настоящее время.
13. В оценке стоимости каких Российских компаний обоснованно применение модели оценки капитальных активов? Приведите примеры.
14. Причины применения в оценке бизнеса не базовой, а модифицированной модели оценки капитальных активов.
15. Проблемы, связанные с практическим применением модели кумулятивного построения ставки дисконта в оценке стоимости Российских компаний. Сформулируйте основные направления их решения.

2. *Письменная работа (ПК-7 владения, ПК-10 знания, умения)*

Количество баллов по БРС за эту форму контроля (из 50): 15 баллов

Критерии оценки практических заданий:

Каждый студент в процессе изучения дисциплины должен выполнить не менее одного практического задания по темам 2, 3, 4, 5, 6, 7. Каждая задача оценивается макси-

мум в 5 баллов. Таким образом за выполнение всех шести задач студент может набрать 30 баллов, которые затем переводятся в БРС путем деления на коэффициент 3,0.

1. Оценка «отлично» (5 баллов) выставляется по следующим критериям:

- Правильное и быстрое решение практических задач, предлагаемых на практических занятиях, с обоснованием решения и ссылками на соответствующие нормативные источники; перечисление и выборочное заполнение необходимых форм и регистров учета;

2. Оценка «хорошо» (4 балла) выставляется по следующим критериям:

- правильное решение задачи и заполнение регистров учета без пояснений;

3. Оценка «удовлетворительно» (3 балла) выставляется по следующим критериям:

- решение задач с подсказками со стороны преподавателя и аудитории без перечисления первичных документов по валютным операциям и без заполнения регистров учета;

4. Оценка «неудовлетворительно» (2 балла) выставляется по следующим критериям:

- неспособность решить задачу без помощи преподавателя и аудитории.

5. Отказ выставляется за неспособность студента выполнить расчеты и составить проводки или отказ от ответа. В случае «отказа» студенту выставляется оценка 0.

Пример письменной работы

Темы 4, 5, 6

1. Необходимо определить инвестиционную стоимость предприятия. Потенциальный собственник рассчитывает получать следующий ежегодный доход в течение планируемого периода: 1 год - 14787 тыс. руб., 2 год - 14650 тыс. руб., 3 год - 14496 тыс. руб., 4 год - 14322 тыс. руб., 5 год - 14126 тыс. руб., 6 год - 13905 тыс. руб., 7 год - 13702 тыс. руб., 8 год - 13377 тыс. руб., 9 год ? 13061 тыс. руб., 10 год - 12705 тыс. руб. К концу прогнозного периода предполагается ликвидация бизнеса. С учетом ожидаемых рисков обоснована ставка дисконта, равная 18%.

2. Рассчитайте рыночную стоимость одной акции предприятия, уставный капитал которого разбит на 8 000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 50 рублей каждая. Выручка предприятия составляет 15 600 тыс.руб., себестоимость производства продукции ? 10 400 тыс.руб., операционные расходы ? 3 200 тыс.руб., налог на прибыль ? 800 тыс.руб. Известен мультипликатор ?цена/прибыль до налогообложения? по аналогичным предприятиям в размере 3. Необходимо определить стоимость предприятия, уставный ка-

питал которого разбит на 8000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 50 рублей каждая. Чистая прибыль предприятия составила 1 300 тыс.руб., налог на прибыль ? 400 тыс.руб., амортизационные отчисления ? 250 тыс.руб. По группе предприятий-аналогов за сопоставимый период рассчитан мультипликатор ?цена/денежный поток до налогообложения?, который равен 15.

4. Оцените стоимость предприятия методом накопления активов исходя из данных таблицы 8 и следующей информации: в результате проведенной оценки выявлено, что рыночная стоимость нематериальных активов превышает их балансовую стоимость в 2,3 раза; основных средств ? в 1,5 раза. 20% запасов устарели и могут быть реализованы за 50% их стоимости. Безнадежная к погашению задолженность составляет 10% дебиторской задолженности.

5. Определите стоимость инвестированного капитала открытого акционерного общества по следующим данным. Показатели для расчета представлены в таблице. Известно, что безрисковая ставка дохода составляет 6%, коэффициент бета для оцениваемой компании равен 1,2; среднерыночная ставка дохода равна 12%. Процент за пользование кредитом (ставка дохода на заемный капитал) составляет 16%, доля заемных средств в составе инвестированного капитала 50%. Величина долгосрочной задолженности 1 800 тыс.руб., величина долгосрочных стабильных темпов роста денежного потока в постпрогнозный период составляет 2%. Результаты расчетов отразите в таблице. Сами расчеты и используемые формулы представьте ниже.

1. В процессе определения ликвидационной стоимости предприятия расходы по хранению активов в течение периода ликвидации предприятия

а) не учитываются б) вычитаются в) прибавляются

2. В процессе оценки стоимости компании методом накопления активов по балансовой стоимости принимаются в расчет следующие активы (выделить два варианта ответа):

а) долгосрочные финансовые вложения б) НДС по приобретенным ценностям в) денежные средства г) резервы предстоящих расходов д) доходы будущих периодов е) долгосрочные обязательства по займам и кредитам

3. Согласно Порядку оценки стоимости чистых активов АО (утв. Приказом МФ РФ от 29.01.2003г.) в состав активов компании, принимаемых к расчету стоимости чистых активов, НДС по приобретенным ценностям:

а) не включается б) включается

4. Стоимость собственного капитала компании по методу накопления активов рас-

считывается путем:

а) вычитания из суммы активов компании, принимаемых к расчету, суммы ее пассивов, принимаемых к расчету б) суммирования всех активов компании в) суммирования внеоборотных активов компании

5. Согласно Порядку оценки стоимости чистых активов АО (утв. Приказом МФ РФ от 29.01.2003г.) в состав активов компании, принимаемых к расчету стоимости чистых активов, краткосрочные финансовые вложения:

а) не включаются б) включаются 6. Согласно Порядку оценки стоимости чистых активов АО (утв. Приказом МФ РФ от 29.01.2003г.) в состав пассивов компании, принимаемых к расчету стоимости чистых активов, краткосрочные обязательства по займам и кредитам: а) не включаются б) включаются

1. Коэффициентом, который показывает соотношение между рыночной ценой одной акции и каким-либо финансовым показателем в расчете на одну акцию, является:

а) ставка дисконта б) мультипликатор в) коэффициент капитализации

2. Мультипликатор цена/денежный поток является:

а) моментным б) интервальным в) операционным

3. Мультипликатор цена/выручка от реализации является:

а) моментным б) интервальным в) операционным

4. Мультипликатор цена/стоимость активов является:

а) интервальным б) операционным в) моментным

5. В процессе применения сравнительного подхода к оценке бизнеса показатель денежного потока рассчитывается на основе показателя прибыли путем:

а) прибавления к нему амортизационных отчислений и вычитания капитальных вложений б) прибавления амортизационных отчислений и вычитания капитальных вложений и прироста собственного оборотного капитала в) прибавления к нему амортизационных отчислений

1. Стоимость собственного капитала компании по методу накопления активов получается путем:

а) вычитания из суммы активов компании, принимаемых к расчету, суммы ее пассивов, принимаемых к расчету б) суммирования всех активов компании в) суммирования внеоборотных активов компании

2. В процессе применения метода накопления активов не производятся корректировки по строке:

а) денежные средства б) основные средства в) дебиторская задолженность

3. Согласно Порядку оценки стоимости чистых активов АО (утв. Приказом МФ РФ от 29.01.2003г.) в состав активов компании, принимаемых к расчету стоимости чистых активов, задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал:

а) не включается б) включается

4. Согласно Порядку оценки стоимости чистых активов АО (утв. Приказом МФ РФ от 29.01.2003г.) в состав активов компании, принимаемых к расчету стоимости чистых активов, НДС по приобретенным ценностям:

а) не включается б) включается

1. Доход от недвижимости с учетом уровня загрузки и потерь при сборе арендной платы:

а) потенциальный валовый доход б) действительный валовый доход в) чистый операционный доход г) денежный поток до уплаты налогов

2. Какова последовательность определения стоимости недвижимости в рамках доходного подхода: а) 1.прогнозируется стоимость объекта в конце прогнозного периода; 2.составляется прогноз относительно будущих доходов; 3.спрогнозированные реверсия и доходы пересчитываются в текущую стоимость б) 1.составляется прогноз относительно будущих доходов; 2.прогнозируется стоимость объекта в конце прогнозного периода; 3.спрогнозированные реверсия и доходы пересчитываются в текущую стоимость в) 1.прогнозируется стоимость объекта в конце прогнозного периода; 2.составляется прогноз относительно будущих доходов; 3.спрогнозированные реверсия и доходы пересчитываются в будущую стоимость

3. Выявление рыночной оценки накопленного износа здания путем сопоставления его восстановительной стоимости с текущими ценами продаж аналогичных объектов: а) метод разбиения б) метод срока службы в) метод сравнения продаж . При использовании метода сравнения продаж оценщик получает ответ на вопрос: а) за какую сумму был бы продан аналог, обладай он теми же характеристиками, что и оцениваемый объект б) за какую сумму был бы продан оцениваемый объект, обладай он теми же характеристиками, что и аналог

1. Текущие затраты на производство или приобретение нового оборудования, полностью идентичного оцениваемому по функциональным, конструктивным и эксплуатационным характеристикам, на базе нынешних цен с использованием точно таких же или очень схожих материалов характеризуют: а) затраты на воспроизводство б) затраты на замещение в) ликвидационную стоимость г) инвестиционную стоимость 2. Текущие затраты

на приобретение на рынке аналогичного оборудования, максимально приближенного к оцениваемому по функциональным, конструктивным и эксплуатационным характеристикам, с использованием современных технологий, стандартов, материалов характеризуют: а) затраты на воспроизводство б) затраты на замещение в) ликвидационную стоимость г) инвестиционную стоимость 3. Производительность оборудования, его грузоподъемность, размеры рабочего пространства, класс точности, степень автоматизации представляют собой показатели потребительских свойств машин и оборудования а) функциональные б) эксплуатационные в) конструктивные г) экономичности эксплуатации д) эргономичности

3. Презентация (ПК-7 умения)

Количество баллов по БРС за эту форму контроля (из 50): 15 баллов

Тема 5

Презентация на основе современных мультимедийных средств проведенного анализа сделок по купле-продаже компаний

Структура презентации и раздаточного материала:

- характеристика компаний, участвующих в сделке (историческая справка, текущее положение на рынке, финансовое состояние);
- краткая характеристика состояния и современных тенденций в отрасли;
- формулировка содержания сделки с указанием продавца, покупателя, передаваемой доли, условий ее проведения, участие третьих лиц, при наличии информации ?
- величина оцененной стоимости и фактической суммы сделки;
- анализ последствий и перспектив совершенной сделки на основе представления мнений ведущих экспертов.

2. Промежуточная аттестация (ПК-7 знания, умения, навыки, ПК-10 знания, умения, навыки)

Количество баллов по БРС за эту форму контроля (из 50): 50 баллов

Критерии оценки заданий

Критерии оценки заданий соответствуют утвержденному Регламенту о балльно-рейтинговой системе оценки знаний обучающихся в федеральном государственном автономном образовательном учреждении высшего профессионального образования «Казанский (Приволжский) федеральный университет».

Максимальное количество баллов, которое студент может получить на экзамене, составляет 50 баллов, складывающееся из суммарного количества баллов, полученных за ответы на вопросы.

Максимальное количество баллов, которое студент может получить за выполнение первой части задания, составляет 50 баллов, складывающееся из суммарного количества баллов, полученных за каждый ответ.

По дисциплине принята шкала соответствия рейтинговых баллов (с учетом их округления до целых) оценкам пятибалльной шкалы, которая полностью соответствует Регламенту о балльно-рейтинговой системе оценки знаний обучающихся в КФУ:

- 86 баллов и более - «отлично» (отл.);
- 71-85 баллов - «хорошо» (хор.);
- 56 - 70 баллов - «удовлетворительно» (удов.);
- 55 баллов и менее - «неудовлетворительно» (неуд.).

Пример вопросов

1. Характеристика концепции управления стоимостью компании.
2. Типы инвесторов и их цели в рамках концепции управления стоимостью бизнеса.
3. Место оценки бизнеса в системе управления стоимостью. Цели оценки бизнеса.
4. Виды стоимости, их определение для целей оценки.
5. Факторы, влияющие на величину рыночной стоимости. Стандарты стоимости оценки бизнеса.
6. Основные положения доходного подхода. Капитализация. Дисконтирование.
7. Учет рисков бизнеса в доходном подходе.
8. Метод дисконтированного денежного потока.
9. Сферы применения.
10. Общие положения рыночного (сравнительного) подхода оценки бизнеса. 11 Характеристика рыночного подхода. Основные методы рыночного подхода 12 Применение рыночного подхода и его «ограничения».
11. Понятие «мультипликатор». Механизм применения мультипликаторов.
12. Построение мультипликаторов.
13. Виды мультипликаторов.
14. Метод рынка капитала: содержание, основные этапы метода, отбор компаний-аналогов, рекомендации по выбору мультипликаторов.
15. Метод сделок.
16. Метод чистых активов: содержание, сферы применения, ограничения.
17. Метод избыточных прибылей: предпосылки метода, последовательность расчета.

15 Метод ликвидационной стоимости: содержание, процедура оценки, сферы применения. 21 Определение итоговой величины стоимости бизнеса.

22 Скидки и премии: сфера применения, их виды, факторы, обуславливающие введение скидок и премий, условия применимости скидок и надбавок.

