**Глоссарий основных терминов,**

**используемых при подготовке вопросов и задач квалификационного экзамена**

**по направлению оценочной деятельности «Оценка бизнеса»**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Термин** | **Синоним термина/английское обозначение**  | **Определение** | **Комментарий/формула** |
| CAPM | Модель ценообразования активовCapital asset pricing model |  | CAPM= безрисковая ставка + коэффициент бета× рыночная премия+ премии за риск (для малых компаний, специфический для компании) |
| CFF | Денежный поток от финансовой деятельностиCash from financing activities |  | CFF = Поток от эмиссии акций - Выкуп акций + Новые займы - Погашения займов - Выплаты дивидендов (упрощенно) |
| CFI | Денежный поток от инвестиционной деятельностиCash from investing activities |  | CFI = Поток от продажи финансовых активов и ОС - Инвестиции в ОС - Покупка финансовых активов (упрощенно) |
| CFO | Денежный поток от операционной деятельностиCash from operating activities |  | CFO = чистый денежный поток от операций после уплаты налогов и процентов = Чистая прибыль + Амортизация - Изменение оборотного капитала (упрощенно) |
| EBIT | Прибыль до вычета процентов и налога на прибыль Earnings before interest and tax |  | EBIT = Выручка - Себестоимость - Коммерческие и управленческие расходы |
| EBITDA | Прибыль до вычета процентов, налога на прибыль и амортизацииEarnings before interest, tax, depreciation and amortization  |  | EBITDA = EBIT + Амортизация |
| EPS | Чистая прибыль на одну акциюEarnings per share |  | EPS = (Чистая прибыль - Дивиденды на привилегировнные акции) / Средневзвешенное число обыкновенных акций, находившихся в обращении |
| EV/EBITDA | Business enterprise value to Earnings before interest, tax, depreciation and amortization | Мультипликатор рыночной стоимости инвестированного капитала к прибыли до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации |  |
| EV/Sales | EV / ВыручкаEnterprise value to Sales | Мультипликатор рыночной стоимости инвестированного капитала к выручке |  |
| EV/Объемы запасов |  | Мультипликатор отношения рыночной стоимости бизнеса к объему запасов в натуральном выражении |  |
| IRR | Внутренняя норма доходностиInternal rate of return |  | $$0= -Первоначалые инвестиции+ \sum\_{t=1}^{n}\frac{CF}{(1+IRR)^{t}}$$ |
| NOPAT | Чистая операционная прибыль после налоговNet operating profit after tax |  | NOPAT = EBIT\*(1-Налог на прибыль) |
| NPV | Чистый приведенный доходNet present value |  |

|  |
| --- |
| NPV = - Первоначальные инвестиции + $\sum\_{t=1}^{n}\frac{CF}{(1+ставка дисконтироавния)^{t}}$ |

 |
| P/BV | Price to Book Value Multiple | Мультипликатор отношения рыночной стоимости собственного капитала к балансовой стоимости собственного капитала, Цена / Балансовая стоимость собственного капитала |  |
| P/E | Price to Earnings Multiple | Мультипликатор рыночной стоимости собственного капитала к чистой прибыли, Цена / Чистая прибыль |  |
| ROE | Рентабельность собственного капиталаReturn on Equity |  | ROE = (Чистая прибыль) / (Собственный капитал)ROE = (Чистая прибыль) / (Совокупные активы) × (Совокупные активы) / (Собственный капитал) |
| RОА | Рентабельность активовReturn on Assets |  | ROA = (Чистая прибыль) / (Совокупные активы) |
| Безрисковая ставка | Risk free rate | Процентная ставка доходности, которую инвестор может получить на свой капитал, при вложении в наиболее ликвидные активы, характеризующиеся отсутствием или минимальным возможным риском невозвращения вложенных средств. |  |
| Бета актива i |  | Мера риска | Ковариация актива i с рыночным портфелем/Дисперсия рыночного портфеля |
| Бета безрычаговая | Бета безрычажная, бета без учета финансового рычага, бездолговая бетаBeta unlevered |  | Бета безрычаговая = Бета рычаговая /[1+(1˗ налоговая ставка)(долг/собственный капитал)] |
| Бета рычаговая | Бета рычажная, бета c учетом финансового рычага, долговая бетаBeta (re)levered  |  | Бета рычаговая = Безрычаговый коэффициент бета×[1+(1˗налоговая ставка)(долг/собственный капитал)] |
| Валовая прибыль |  | Разница между выручкой и себестоимостью реализованной продукции или услуги |  |
| Взаимозависимые активы | Contributory assets | Активы (материальные и нематериальные), участвующие в формировании денежного потока |  |
| Денежный поток на инвестированный капитал | Денежный поток на фирму, Денежный поток для всего инвестированного капиталаFree cash flows to firm (FCFF)  |  | FCFF = EBIT\*(1-Налоговая ставка) + Амортизация - Капитальные затраты - Изменение неденежного оборотного капиталаFCFF = CFO – Капитальные затраты + Расходы на выплату процентов\*(1-налоговая ставка) |
| Денежный поток на собственный капитал | Free cash flows to equity (FCFE) |  | FCFE = Чистая прибыль + Амортизация – Капитальные затраты – Изменение неденежного оборотного капитала + (Новый долг – Погашение долга) |
| Дисконтирование на конец периода |  |  | , где*disc* - ставка дисконтирования,*n* - номер периода. |
| Дисконтирование на начало периода |  |  | , где*disc* - ставка дисконтирования,*n* - номер периода. |
| Дисконтирование на середину периода |  |  | , где*disc* - ставка дисконтирования,*n* - номер периода. |
| Дисконтный множитель (фактор дисконтирования) | Коэффициент дисконтирования | Коэффициент, умножение на который величины денежного потока будущего периода дает его текущую стоимость. |  |
| Интервальные мультипликаторы | Доходные мультипликаторы |  |  |
| Коэффициент абсолютной ликвидности  |  |  | Коэффициент абсолютной ликвидности =(денежные средства + краткосрочные финансовые вложения) / краткосрочные обязательства  |
| Коэффициент оттока клиентской базы | Коэффициент выбытияСhurn rate | Доля клиентов, выходящих из состава клиентской базы за период (к общему количеству клиентов на начало периода) | Коэффициент выбытия = Количество единиц, выбывших в течение периода / Количество активных единиц на начало периода |
| Коэффициент покрытия  | Коэффициент текущей ликвидности, коэффициент общей ликвидности, общий коэффициент покрытия |  | Коэффициент покрытия =текущие активы / краткосрочные обязательства |
| Лицензиар |  | Сторона, передающая в соответствии с лицензионным соглашением лицензиату право на использование объекта лицензии |  |
| Лицензиат |  | Сторона в лицензионном договоре, приобретающая у собственника изобретения, патента, производственных и коммерческих знаний (лицензиара) лицензию на право их использования |  |
| Метод дисконтированных денежных потоков  |  | Метод дисконтированных денежных потоков основывается на предпосылке, что стоимость бизнеса (предприятия) равна текущей стоимости будущих денежных потоков, которые будут получены в условиях меняющихся потоков дохода. | Стоимость = Сумма текущих стоимостей денежных потоков прогнозного периода + текущая стоимость терминальной стоимости |
| Метод капитализации доходов |  | Метод капитализации доходов основывается на предпосылке, что стоимость бизнеса (предприятия) равна текущей стоимости будущих доходов, которые будут получены в условиях стабильного потока доходов | Стоимость = Доход / Ставка капитализации |
| Метод ликвидационной стоимости  |  | Чистая выручка, получаемая после реализации активов организации с учетом погашения имеющейся задолженности и затрат, связанных с реализацией активов и прекращением деятельности организации, ведущей бизнес |  |
| Метод рынков(а) капитала  |  | Основан на информации о ценах акций аналогичных компаний открытого типа на мировых фондовых рынках. |  |
| Метод скорректированных чистых активов  |  | В рамках метода чистых активов стоимость определяется как разница между величиной рыночной стоимости активов и обязательств |  |
| Метод сравнимых сделок | Метод сделок | Основан на информации о продажах пакетов акций или компании целиком (слияния/присоединения). |  |
| Метод освобождения от роялти |  | Основан на анализе потока доходов в случае заключения лицензионного договора |  |
| Метод преимущества в себестоимости |  | Основан на анализе величины экономии на затратах в результате использования НМА |  |
| Метод избыточных прибылей |  | Избыточные прибыли предприятию приносят неотраженные на балансе нематериальные активы, обеспечивающие доходность выше среднеотраслевого уровня |  |
| Метод стоимости замещения (НМА) |  | Учет затрат на создание НМА по стоимости замещения |  |
| Метод восстановительной стоимости (НМА) |  | Учет затрат на создание НМА по стоимости воспроизводства |  |
| Модель Гордона |  | Модель Гордона используется для оценки фирмы, которая находится в устойчивом состоянии. Расчет стоимости основан на капитализации дохода в последний год прогнозного периода или в первый год постпрогнозного периода. Как правило, соблюдается равенство величины капиталовложений и амортизации при построении денежного потока |  |
| Моментные мультипликаторы | Балансовые мультипликаторы |  |  |
| Оборачиваемость активов |  |  | Коэффициент оборачиваемости активов = Выручка/Среднегодовая величина активов (величина активов на конец периода)Оборачиваемость в днях = 365 (360) /Коэффициент оборачиваемости |
| Операционная прибыль | Прибыль от продаж | Прибыль от основной (обычной) деятельности, равная разности между выручкой и расходами по основной деятельности (в последние включаются прямые и операционные расходы);разница между валовой прибылью и операционными расходами |  |
| Премия за контроль | Control premium | Стоимостное выражение преимущества, связанного с владением контрольным пакетом акций  |  |
| Премия за риск инвестирования в акции | Equity risk premium |  |  |
| Прибыль до налогообложения |  |  | Прибыль до налогообложения = EBIT - Финансовые расходы  |
| Рентабельность продаж | Маржинальность продажSales margin |  | Рентабельность продаж = Прибыль от продаж/Выручка |
| Рентабельность продаж по чистой прибыли  | Чистая рентабельностьNet income margin |  | Рентабельность продаж по чистой прибыли = Чистая прибыль/Выручка |
| Рыночная капитализация | Market capitalisation (MC) | Рыночная стоимость всех выпущенных в обращение акций компании, рассчитанная на основе котировок |  |
| Рыночная стоимость инвестированного капитала | Business enterprise value |  | Стоимость инвестированного капитала = Стоимость собственного капитал + Чистый долг $$Стоимость инвестированного капитала=\sum\_{t=1}^{n}\frac{FCFF}{(1+WACC^{t})}$$Стоимость инвестированного капитала в рамках модели постоянного роста = FCFF1/(WACC – темп роста денежного потока)  |
| Рыночная стоимость собственного капитала | Equity value |  | Стоимость собственного капитала = Стоимость инвестированного капитала - Чистый долг $$Стоимость собственного капитала=\sum\_{t=1}^{n}\frac{FCFE}{(1+стоимость собственного капитала^{t})}$$Стоимость собственного капитала в рамках модели постоянного роста = FCFE1/(Стоимость собственного капитала – темп роста ожидаемого денежного потока) |
| Скидка за недостаток ликвидности | Discount for the lack of liquidity | Величина, на которую уменьшается стоимость для отражения недостаточной ликвидности объекта оценки |  |
| Скидка за неконтрольный характер пакета | DLOC |  | DLOC = 1 - (1 / (1+Премия за контроль)) |
| Собственный оборотный капитал | Net working capital |  | Собственный оборотный капитал = Дебиторская задолженность + Запасы - Кредиторская задолженность |
| Средневзвешенная стоимость капитала | Стоимость инвестированного капиталаCost of invested capital, WACC |  | WACC= Стоимость собственного капитала× [собственный капитал/(долг + собственный капитал)] + стоимость долга × [долг/(долг + собственный капитал)] |
| Ставка дисконтирования | Discount rate | Процентная ставка, используемая для приведения прогнозируемых денежных потоков (доходов и расходов) к заданному моменту времени, например, к дате оценки. |  |
| Стоимость долга | Стоимость заемного капиталаCost of debt |  |  |
| Стоимость собственного капитала | Cost of equity | Доходность, которую инвесторы ожидают от инвестиций в собственный капитал |  |
| Терминальная стоимость | Terminal Value (TV) Реверсия, постпрогнозная стоимость | Стоимость денежных потоков в терминальном периоде |  |
| Терминальный период | Постпрогнозный период Terminal period | Период, следующий за последним прогнозным периодом, когда деятельность компании стабилизируется |  |
| Терминальный поток | Денежный поток в постпрогнозном периодеTerminal Cash Flow |  |  |
| Цикл оборотного капитала | Период оборачиваемостиWorking capital cycle |  | Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности = Выручка/Средний остаток дебиторской задолженности (величина дебиторской задолженности на конец периода)Коэффициент оборачиваемости запасов = Себестоимость/Средний остаток запасов (величина запасов на конец периода)Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности = Себестоимость/Средний остаток кредиторской задолженности (величина кредиторской задолженности на конец периода)Оборачиваемость в днях = 365 (360) /Коэффициент оборачиваемости |
| Чистая прибыль |  |  | Чистая прибыль = Прибыль до налогообложения - Налог на прибыль |
| Чистые активы |  | Величина, определяемая путем вычитания из суммы активов организации, суммы ее обязательств. | Согласно. приказу Минфина России от 28.08.2014 №84н «Об утверждении порядка определения стоимости чистых активов» |
| Чистый долг | Net debt |  | Чистый долг = Долгосрочные и краткосрочные обязательства - Денежные средства и их эквиваленты |