

**Терминология (гlossарий),
используемая при подготовке вопросов и задач квалификационного экзамена
по направлению оценочной деятельности «Оценка бизнеса»**

Термин	Синоним термина/английское обозначение	Определение	Комментарий/формула
CAPM	Модель ценообразования активов Capital asset pricing model		CAPM= безрисковая ставка + коэффициент бета× рыночная премия+ премии за риск (для малых компаний, специфический для компании)
CFF	Денежный поток от финансовой деятельности Cash from financing activities		CFF = Поток от эмиссии акций - Выкуп акций + Новые займы - Погашения займов - Выплаты дивидендов (упрощенно)
CFI	Денежный поток от инвестиционной деятельности Cash from investing activities		CFI = Поток от продажи финансовых активов и ОС - Инвестиции в ОС - Покупка финансовых активов (упрощенно)
CFO	Денежный поток от операционной деятельности Cash 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 амортизации Earnings before interest, tax, depreciation and amortization		EBITDA = EBIT + Амортизация
EPS	Чистая прибыль на одну акцию Earnings per share		EPS = (Чистая прибыль - Дивиденды на привилегированные 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 / Выручка Enterprise 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 доходности Internal rate of return		$0 = -\text{Первоначальные инвестиции} + \sum_{t=1}^n \frac{CF}{(1 + IRR)^t}$
NOPAT	Чистая операционная прибыль после налогов Net operating profit after tax		NOPAT = EBIT*(1-Налог на прибыль)
NPV	Чистый приведенный доход Net present value		$NPV = -\text{Первоначальные инвестиции} + \sum_{t=1}^n \frac{CF}{(1 + \text{ставка дисконтирования})^t}$

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 капитала Return on Equity		$ROE = (\text{Чистая прибыль}) / (\text{Собственный капитал})$ $ROE = (\text{Чистая прибыль}) / (\text{Совокупные активы}) \times (\text{Совокупные активы}) / (\text{Собственный капитал})$
ROA	Рентабельность активов Return on Assets		$ROA = (\text{Чистая прибыль}) / (\text{Совокупные активы})$
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 бета Beta unlevered		Бета безрычаговая = Бета рычаговая / [1+(1-налоговая ставка)(долг/собственный капитал)]
Бета рычаговая	Бета рычажная, бета с учетом финансового рычага, долговая бета Beta (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 капитала Free cash flows to firm (FCFF)		FCFF = EBIT*(1-Налоговая ставка) + Амортизация - Капитальные затраты - Изменение неденежного оборотного капитала FCFF = 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			$\frac{1}{(1 + disc)^n}$, где disc - ставка дисконтирования, n - номер периода.
Дисконтирование на начало периода			$\frac{1}{(1 + disc)^{n-1}}$, где disc - ставка дисконтирования,

			n - номер периода.
Дисконтирование на середину периода			$\frac{1}{(1 + disc)^{n-0.5}}$, 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 выбытия Churn 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			<p>Коэффициент оборачиваемости активов = Выручка/Среднегодовая величина активов (величина активов на конец периода)</p> <p>Оборачиваемость в днях = 365 (360) /Коэффициент оборачиваемости</p>
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 продаж Sales margin		Рентабельность продаж = Прибыль от продаж/Выручка
Рентабельность продаж по чистой прибыли	Чистая рентабельность Net 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		<p>Стоимость инвестированного капитала = Стоимость собственного капитал + Чистый долг</p> <p>Стоимость инвестированного капитала</p> $= \sum_{t=1}^n \frac{FCFF}{(1 + WACC^t)}$ <p>Стоимость инвестированного капитала в рамках модели постоянного роста = FCFF₁/(WACC – темп роста денежного потока)</p>
Рыночная стоимость собственного капитала	Equity value		<p>Стоимость собственного капитала = Стоимость инвестированного капитала - Чистый долг</p> <p>Стоимость собственного капитала</p> $= \sum_{t=1}^n \frac{FCFE}{(1 + \text{стоимость собственного капитала}^t)}$ <p>Стоимость собственного капитала в рамках модели постоянного роста = FCFE₁/(Стоимость собственного капитала – темп роста ожидаемого денежного потока)</p>
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		$DLOC = 1 - (1 / (1 + \text{Премия за контроль}))$
Собственный оборотный капитал	Net working capital		Собственный оборотный капитал = Дебиторская задолженность + Запасы - Кредиторская задолженность
Средневзвешенная стоимость капитала	Стоимость инвестированного капитала Cost of invested capital, WACC		$WACC = \text{Стоимость собственного капитала} \times [\text{собственный капитал} / (\text{долг} + \text{собственный капитал})] + \text{стоимость долга} \times [\text{долг} / (\text{долг} + \text{собственный капитал})]$
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 капитала Cost 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 периоде Terminal Cash Flow		
Цикл оборотного капитала	Период оборачиваемости Working capital cycle		<p>Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности = Выручка/Средний остаток дебиторской задолженности (величина дебиторской задолженности на конец периода)</p> <p>Коэффициент оборачиваемости запасов = Себестоимость/Средний остаток запасов (величина запасов на конец периода)</p> <p>Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности = Себестоимость/Средний остаток кредиторской задолженности (величина кредиторской задолженности на конец периода)</p> <p>Оборачиваемость в днях = 365 (360) /Коэффициент оборачиваемости</p>
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