


ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ  
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ  
ИНКЛЮЗИВНОГО ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ГУМАНИТАРНО-  
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

---

Кафедра финансов, бухгалтерского учета и налогообложения

«Утверждаю»

Зав. кафедрой

 Ю.Н.Нестеренко

«30» августа 2018

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ  
ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

**Б1.В.11 Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы**

наименование дисциплины / практики

**38.03.02 Менеджмент**

шифр и наименование направления подготовки

**Управление малым бизнесом**

наименование профиля подготовки

Москва 2018

Составитель / составители: доц. Чугумбаев Р.Р.

Фонд оценочных средств рассмотрен и одобрен на заседании кафедры финансов, бухгалтерского учета и налогообложения протокол № 1 от «30» августа 2018 г.

Дополнения и изменения, внесенные в фонд оценочных средств, утверждены на заседании кафедры финансов, бухгалтерского учета и налогообложения протокол № 2 от «29» августа 2019 г.

Заведующий кафедрой  Ю.Н.Нестеренко

Дополнения и изменения, внесенные в фонд оценочных средств, утверждены на заседании кафедры финансов, бухгалтерского учета и налогообложения протокол № 15 от «9» июля 2020 г.

Заведующий кафедрой  Ю.Н.Нестеренко

## Содержание

|  |    |
|--|----|
| 1. Паспорт фонда оценочных средств .....   | 4  |
| 2.Перечень оценочных средств .....   | 6  |
| 3. Описание показателей и критериев оценивания результатов обучения на различных этапах формирования компетенций ..... | 6  |
| 4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания результатов обучения .....                                | 22 |
| 5. Материалы для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации .....   | 22 |

# 1. Паспорт фонда оценочных средств<sup>1</sup>

по дисциплине «Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы»

Таблица 1.

| № п/п | Контролируемые разделы (темы), дисциплины  | Коды компетенций       | Оценочные средства - наименование            |                                   |
|-------|--|------------------------|--|-----------------------------------|
|       |  |                        | текущий контроль                             | промежуточная аттестация          |
| 1     | <b>Тема 1.</b> Концептуальные основы оценки стоимость бизнеса  | ПК-4<br>ПК-11<br>ПК-17 | опрос  | Вопросы для подготовки к экзамену |
| 2     | <b>Тема 2.</b> Понятие, цели и принципы оценки стоимости бизнеса   | ПК-4<br>ПК-11<br>ПК-17 | опрос  | Вопросы для подготовки к экзамену |
| 3     | <b>Тема 3.</b> Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса  | ПК-4<br>ПК-11<br>ПК-17 | опрос  | Вопросы для подготовки к экзамену |
| 4     | <b>Тема 4.</b> Доходный подход к оценке стоимости бизнеса. Преимущества, недостатки, принципы и модели                                       | ПК-4<br>ПК-11<br>ПК-17 | Опрос, тест                                  | Вопросы для подготовки к экзамену |
| 5     | <b>Тема 5.</b> Метод дисконтирования денежных потоков  | ПК-4<br>ПК-11<br>ПК-17 | Решение задач, разбор деловых ситуаций       | Вопросы для подготовки к экзамену |
| 6     | <b>Тема 6.</b> Моделирование денежных потоков. CFO, FCFF.FCFE  | ПК-4<br>ПК-11<br>ПК-17 | Решение задач, разбор деловых ситуаций       | Вопросы для подготовки к экзамену |
| 7     | <b>Тема 7.</b> Метод капитализации   | ПК-4<br>ПК-11<br>ПК-17 | Решение задач, разбор деловых ситуаций       | Вопросы для подготовки к экзамену |
| 8     | <b>Тема 8.</b> Затратный подход к оценке бизнеса: основные подходы, принципы, условия применения   | ПК-4<br>ПК-11<br>ПК-17 | Решение задач, разбор деловых ситуаций       | Вопросы для подготовки к экзамену |
| 9     | <b>Тема 9.</b> Характеристика основных методов и моделей затратного подхода: метод накопления чистых активов, метод ликвидационной стоимости | ПК-4<br>ПК-11<br>ПК-17 | Решение задач, разбор деловых ситуаций       | Вопросы для подготовки к экзамену |
| 10    | <b>Тема 10.</b> Сравнительный подход: применение, принципы, этапы  | ПК-4<br>ПК-11<br>ПК-17 | Решение задач, разбор деловых ситуаций       | Вопросы для подготовки к экзамену |
| 11    | <b>Тема 11.</b> Основные методы сравнительного подхода: метод рынка капиталов, метод сделок, отраслевых коэффициентов.                       | ПК-4<br>ПК-11<br>ПК-17 | Решение задач, разбор деловых ситуаций опрос | Вопросы для подготовки к экзамену |

<sup>1</sup>Наименование раздела (темы) берется из рабочей программы дисциплины

|    |   |                        |  |                                   |
|----|---|------------------------|--|-----------------------------------|
| 12 | <b>Тема 12.</b> Внесение корректировок и согласование результатов | ПК-4<br>ПК-11<br>ПК-17 | Решение задач, разбор деловых ситуаций | Вопросы для подготовки к экзамену |
|----|---|------------------------|--|-----------------------------------|

Таблица 2.

Перечень компетенций:

| Коды компетенций | Содержание компетенции   |
|------------------|--|
| ПК-4             | умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации |
| ПК-11            | владение навыками анализа информации о функционировании системы внутреннего документооборота организации, ведения баз данных по различным показателям и формирования информационного обеспечения участников организационных проектов   |
| ПК-17            | способность оценивать экономические и социальные условия осуществления предпринимательской деятельности, выявлять новые рыночные возможности и формировать новые бизнес-модели   |

## 2.Перечень оценочных средств<sup>2</sup>

Таблица 3.

| № | Наименование оценочного средства | Характеристика оценочного средства  | Представление оценочного средства в ФОС |
|---|----------------------------------|---|---|
| 1 | Опрос                            | Средство контроля усвоения учебного материала темы, раздела или разделов дисциплины, организованное как учебное занятие в виде опроса преподавателя обучающихся   | Вопросы по темам/разделам дисциплины    |
| 2 | тест                             | Средство, позволяющее оценить уровень знаний обучающегося путем выбора им одного из нескольких вариантов ответов на поставленный вопрос. Возможно использование тестовых вопросов, предусматривающих ввод обучающимся короткого и однозначного ответа на поставленный вопрос.   | Тестовые задания                        |
| 3 | Решение задач                    | Различают задачи (задания):<br>а) репродуктивного уровня, позволяющие оценивать и диагностировать знание фактического материала (базовые понятия, алгоритмы, факты) и умение правильно использовать специальные термины и понятия, узнавание объектов изучения в рамках определенного раздела дисциплины;<br>б) реконструктивного уровня, позволяющие оценивать и диагностировать умения синтезировать, анализировать, обобщать фактический и теоретический материал с формулированием конкретных выводов, установлением причинно-следственных связей;<br>в) творческого уровня, позволяющие оценивать и диагностировать умения, интегрировать знания различных областей, аргументировать собственную точку зрения. | Комплект задач (заданий)                |
| 4 | разбор деловых ситуаций          | На практических примерах рассматриваются деловые ситуации, производятся расчеты и оцениваются результаты, решения   | Практические задания                    |

## 3.Описание показателей и критериев оценивания результатов обучения на различных этапах формирования компетенций

Таблица 4.

<sup>2</sup> Указываются оценочные средства, применяемые в ходе реализации рабочей программы данной дисциплины.

| Код компетенции | Уровень освоения компетенции                                       | Показатели достижения компетенции  | Критерии оценивания результатов обучения   |
|-----------------|--|--|--|
| ПК-4            |  | Знает  |  |
|                 | Недостаточный уровень<br>Оценка «незачтено», «неудовлетворительно» | ПК-4-1- 3-1<br>- методологию анализа финансовой отчетности;<br>- приемы и методы анализа денежных потоков для расчета стоимости бизнеса;<br>- принимать решения для роста стоимости компании | Студент не способен самостоятельно выделять главные положения в изученном материале дисциплины.<br>Не знает принципы финансового анализа, основные формулы финансового менеджмента, расчета стоимости капитала компании, методы расчета стоимости бизнеса, проводить расчеты и принимать управленческие решения. |
|                 | Базовый уровень<br>Оценка, «зачтено», «удовлетворительно»          | ПК-4-1- 3-1<br>- методологию анализа финансовой отчетности;<br>- приемы и методы анализа денежных потоков для расчета стоимости бизнеса;<br>- принимать решения для роста стоимости компании | Студент усвоил основное содержание материала дисциплины, но имеет пробелы в усвоении материала. Имеет несистематизированные знания о принципах оценки бизнеса, финансового менеджмента, методах проведения оценки бизнеса, принятия решений по повышению стоимости компании.                                     |
|                 | Средний уровень<br>Оценка «зачтено», «хорошо»                      | ПК-4-1- 3-1<br>- методологию анализа финансовой отчетности;<br>- приемы и методы анализа денежных потоков для расчета стоимости бизнеса;<br>- принимать решения для роста стоимости компании | Студент способен самостоятельно выделять главные положения в изученном материале.<br>Знает основные принципы оценки бизнеса, финансового менеджмента, методах проведения оценки бизнеса, принятия решений по повышению стоимости компании .  |
|                 | Высокий уровень<br>Оценка «зачтено», «отлично»                     | ПК-4-1- 3-1<br>- методологию анализа финансовой отчетности;<br>- приемы и методы анализа денежных потоков для расчета стоимости бизнеса;   | Студент знает, понимает, выделяет главные положения в изученном материале и способен дать краткую характеристику основным идеям проработанного материала дисциплины.<br>Показывает глубокие знания принципов оценки бизнеса, финансового менеджмента, методах проведения оценки                                  |

|                       |            |   |   |
|-----------------------|------------|---|---|
|                       |            | - принимать решения для роста стоимости компании  | бизнеса, принятия решений по повышению стоимости компании .   |
|                       |            | Умеет   |   |
| Недостаточный уровень | ПК-4-1-У-1 | - анализировать финансовую отчетность;<br>- применять методы анализа денежных потоков для расчета стоимости бизнеса;<br>- рассчитывать стоимость капитала, стоимость бизнеса;<br>- принимать решения для роста стоимости компании | Студент не умеет<br>- работать с совокупностью аналитических показателей для проведения финансовых решений с целью расчета стоимости бизнеса;<br>- рассчитывать денежные потоки, прогнозировать денежные потоки;<br>- рассчитать средневзвешенную стоимость капитала, стоимость собственного капитала разными методиками;<br>- рассчитывать рыночную стоимость компании;<br>- доказательно делать выводы по результатам аналитических исследований;<br>- принимать на их основе обоснованные решения, направленные на повышении стоимости анализируемой компании. |
| Базовый уровень       | ПК-4-1-У-1 | - анализировать финансовую отчетность;<br>- применять методы анализа денежных потоков для расчета стоимости бизнеса;<br>- рассчитывать стоимость капитала, стоимость бизнеса;<br>- принимать решения для роста стоимости компании | Студент испытывает затруднения при<br>- работе с совокупностью аналитических показателей для проведения финансовых решений с целью расчета стоимости бизнеса;<br>- расчете денежных потоков, прогнозировании денежных потоков;<br>- расчете средневзвешенной стоимости капитала, стоимости собственного капитала разными методиками;<br>- расчете рыночной стоимости компании;<br>- доказательстве выводов по результатам аналитических исследований;<br>- принятии обоснованных решений, направленных на повышении стоимости анализируемой компании.             |



|                 |   |   |
|-----------------|---|---|
| Средний уровень | <p>ПК-4-1-У-1</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- анализировать финансовую отчетность;</li> <li>- применять методы анализа денежных потоков для расчета стоимости бизнеса;</li> <li>- рассчитывать стоимость капитала, стоимость бизнеса;</li> <li>- принимать решения для роста стоимости компании</li> <li>- разрабатывать электронные таблицы EXCEL для расчета стоимости капитала и стоимости бизнеса;</li> <li>- пользоваться встроенными финансовыми функциями и инструментами EXCEL</li> </ul>                          | <p>Студент умеет самостоятельно</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- работать с совокупностью аналитических показателей для проведения финансовых решений с целью расчета стоимости бизнеса;</li> <li>- рассчитывать денежные потоки, прогнозировать денежные потоки;</li> <li>- рассчитать средневзвешенную стоимость капитала, стоимость собственного капитала разными методиками;</li> <li>- рассчитывать рыночную стоимость компании;</li> <li>- доказательно делать выводы по результатам аналитических исследований;</li> <li>- принимать на их основе обоснованные решения, направленные на повышении стоимости анализируемой компании</li> </ul>    |
| Высокий уровень | <p>ПК-4-1-У-1</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- анализировать финансовую отчетность;</li> <li>- применять методы анализа денежных потоков для расчета стоимости бизнеса;</li> <li>- рассчитывать стоимость капитала, стоимость бизнеса;</li> <li>- принимать решения для роста стоимости компании</li> <li>- определять возможности роста рыночной стоимости компании;</li> <li>- разрабатывать электронные таблицы EXCEL для расчета стоимости капитала и стоимости бизнеса;</li> <li>- пользоваться встроенными</li> </ul> | <p>Студент умеет на высоком уровне</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- работать с совокупностью аналитических показателей для проведения финансовых решений с целью расчета стоимости бизнеса;</li> <li>- рассчитывать денежные потоки, прогнозировать денежные потоки;</li> <li>- рассчитать средневзвешенную стоимость капитала, стоимость собственного капитала разными методиками;</li> <li>- рассчитывать рыночную стоимость компании;</li> <li>- доказательно делать выводы по результатам аналитических исследований;</li> <li>- принимать на их основе обоснованные решения, направленные на повышении стоимости анализируемой компании</li> </ul> |

|                       |  |  |
|-----------------------|--|--|
|                       | финансовыми функциями и инструментами EXCEL  |  |
|                       | Владеет  |  |
| Недостаточный уровень | <p>ПК-4-1-В-1</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками анализа финансовой отчетности;</li> <li>- применения методов анализа денежных потоков для расчета стоимости бизнеса;</li> <li>- навыками расчета стоимости капитала, стоимости бизнеса;</li> <li>- навыками принятия решений для роста стоимости компании</li> <li>- навыками определения возможностей роста рыночной стоимости компании;</li> <li>- навыками создания электронных таблиц EXCEL для расчета стоимости капитала и стоимости бизнеса;</li> <li>- навыками пользования встроенными финансовыми функциями и инструментами EXCEL</li> </ul> | <p>Студент не владеет навыками</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- сбора, обработки и анализа финансовой информации, применяемыми в сфере финансово-аналитической и оценочной деятельности, а также методами расчетами стоимости капитала и стоимости компании;</li> <li>- принятия решений для роста стоимости компании;</li> <li>- обоснования управленческих финансовых решений, способствующих повышению эффективности деятельности и роста курса акций, стоимости компании;</li> <li>- навыками финансовых расчетов в программе EXCEL.</li> </ul>        |
| Базовый уровень       | <p>ПК-4-1-В-1</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками анализа финансовой отчетности;</li> <li>- применения методов анализа денежных потоков для расчета стоимости бизнеса;</li> <li>- навыками расчета стоимости капитала, стоимости бизнеса;</li> <li>- навыками принятия решений для роста стоимости компании</li> </ul>   | <p>Студент владеет основными навыками</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- сбора, обработки и анализа финансовой информации, применяемыми в сфере финансово-аналитической и оценочной деятельности, а также методами расчетами стоимости капитала и стоимости компании;</li> <li>- принятия решений для роста стоимости компании;</li> <li>- обоснования управленческих финансовых решений, способствующих повышению эффективности деятельности и роста курса акций, стоимости компании;</li> <li>- навыками финансовых расчетов в программе EXCEL.</li> </ul> |

|                 |            |  |   |
|-----------------|------------|--|---|
|                 |            | <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками определения возможностей роста рыночной стоимости компании;</li> <li>- навыками создания электронных таблиц EXCEL для расчета стоимости капитала и стоимости бизнеса;</li> <li>- навыками пользования встроенными финансовыми функциями и инструментами EXCEL</li> </ul>   | Испытывает затруднения при расчете.   |
| Средний уровень | ПК-4-1-В-1 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками анализа финансовой отчетности;</li> <li>- применения методов анализа денежных потоков для расчета стоимости бизнеса;</li> <li>- навыками расчета стоимости капитала, стоимости бизнеса;</li> <li>- навыками принятия решений для роста стоимости компании</li> <li>- навыками определения возможностей роста рыночной стоимости компании;</li> <li>- навыками создания электронных таблиц EXCEL для расчета стоимости капитала и стоимости бизнеса;</li> <li>- навыками пользования встроенными финансовыми функциями и инструментами EXCEL</li> </ul> | <p>Студент владеет знаниями всего изученного материала, владеет навыками:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- сбора, обработки и анализа финансовой информации, применяемыми в сфере финансово-аналитической и оценочной деятельности, а также методами расчетами стоимости капитала и стоимости компании;</li> <li>- принятия решений для роста стоимости компании;</li> <li>- обоснования управленческих финансовых решений, способствующих повышению эффективности деятельности и роста курса акций, стоимости компании;</li> <li>- навыками финансовых расчетов в программе EXCEL.</li> </ul> <p>Студент допускает незначительные ошибки при принятии эффективных управленческих решений</p> |
| Высокий уровень | ПК-4-1-В-1 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками анализа финансовой отчетности;</li> <li>- применения методов анализа</li> </ul>  | <p>Студент владеет концептуально-понятийным аппаратом, научным языком и терминологией, а также навыками</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- сбора, обработки и анализа финансовой информации, применяемыми в сфере финансово-аналитической и</li> </ul>  |

|                 |  |  |   |
|-----------------|--|--|---|
|                 |  | денежных потоков для расчета стоимости бизнеса;<br>- навыками расчета стоимости капитала, стоимости бизнеса;<br>- навыками принятия решений для роста стоимости компании<br>- навыками определения возможностей роста рыночной стоимости компании;<br>- навыками создания электронных таблиц EXCEL для расчета стоимости капитала и стоимости бизнеса;<br>- навыками пользования встроенными финансовыми функциями и инструментами EXCEL | оценочной деятельности, а также методами расчетами стоимости капитала и стоимости компании;<br>- принятия решений для роста стоимости компании;<br>- обоснования управленческих финансовых решений, способствующих повышению эффективности деятельности и роста курса акций, стоимости компании;<br>- навыками финансовых расчетов в программе EXCEL. |
| Код компетенции | Уровень освоения компетенции                                       | Показатели достижения компетенции  | Критерии оценивания результатов обучения  |
| ПК-11           |  | Знает  |   |
|                 | Недостаточный уровень<br>Оценка «незачтено», «неудовлетворительно» | <i>ПК-11-1- 3-1</i><br>- методологию анализа финансовой отчетности;<br>- основные документы, необходимые для проведения оценки стоимости капитала и стоимости компании;<br>- систему информационного обеспечения для проведения расчета  | Студент не способен самостоятельно выделять главные положения в изученном материале дисциплины.<br>Не знает систему информационного обеспечения для проведения оценки стоимости бизнеса и управления стоимостью и структуры капитала; необходимые документы и принимать управленческие решения.   |
|                 | Базовый уровень<br>Оценка, «зачтено», «удовлетворительно»          | <i>ПК-11-1- 3-1</i><br>- методологию анализа финансовой отчетности;<br>- основные документы, необходимые для проведения оценки стоимости капитала и стоимости компании;  | Студент усвоил систему информационного обеспечения для проведения оценки стоимости бизнеса и управления стоимостью и структуры капитала; необходимые документы и принимать управленческие решения.<br>Затрудняется при проведении расчетов, сборе информации.   |

|   |                     |   |  |
|---|---------------------|---|--|
|   |                     | - систему информационного обеспечения для проведения расчета  |  |
| Средний уровень<br>Оценка «зачтено»,<br>«хорошо»  | <i>ПК-11-1- 3-1</i> | - методологию анализа финансовой отчетности;<br>- основные документы, необходимые для проведения оценки стоимости капитала и стоимости компании;<br>- систему информационного обеспечения для проведения расчета                  | Студент способен самостоятельно выделять главные положения в изученном материале.<br>Знает систему информационного обеспечения для проведения оценки стоимости бизнеса и управления стоимости и структуры капитала; необходимые документы и принимать управленческие решения .   |
| Высокий уровень<br>Оценка «зачтено»,<br>«отлично» | <i>ПК-11-1- 3-1</i> | - методологию анализа финансовой отчетности;<br>- основные документы, необходимые для проведения оценки стоимости капитала и стоимости компании;<br>- систему информационного обеспечения для проведения расчета                  | Студент знает, понимает, выделяет главные положения в изученном материале и способен дать краткую характеристику основным идеям проработанного материала дисциплины.<br>Показывает глубокие знания системы информационного обеспечения для проведения оценки стоимости бизнеса и управления стоимости и структуры капитала; необходимые документы и принимать управленческие решения . |
|   |                     | Умеет   |  |
| Недостаточный уровень                             | ПК-11-1-У-1         | - анализировать финансовую отчетность;<br>- собирать основные документы, необходимые для проведения оценки стоимости капитала и стоимости компании;<br>- анализировать систему информационного обеспечения для проведения расчета | Студент не умеет<br>- работать с финансовой отчетность;<br>- собирать основные документы, необходимые для проведения оценки стоимости капитала и стоимости компании;<br>- анализировать систему информационного обеспечения для проведения расчета   |
| Базовый уровень                                   | ПК-11-1-У-1         | - анализировать финансовую  | Студент испытывает затруднения при<br>- сборе и выборке информации;  |

|                 |             |  |  |
|-----------------|-------------|--|--|
|                 |             | <p>отчетность;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- собирать основные документы, необходимые для проведения оценки стоимости капитала и стоимости компании;</li> <li>- анализировать систему информационного обеспечения для проведения расчета</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- анализе финансовой отчетности;</li> <li>- сборе основных документов, необходимых для проведения оценки стоимости капитала и стоимости компании;</li> <li>- анализе системы информационного обеспечения для проведения расчета</li> <li>- принятии обоснованных решений, направленных на повышении стоимости анализируемой компании.</li> </ul>  |
| Средний уровень | ПК-11-1-У-1 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- анализировать финансовую отчетность;</li> <li>- собирать основные документы, необходимые для проведения оценки стоимости капитала и стоимости компании;</li> <li>- анализировать систему информационного обеспечения для проведения расчета</li> <li>- разрабатывать электронные таблицы EXCEL для расчета стоимости капитала и стоимости бизнеса;</li> <li>- пользоваться встроенными финансовыми функциями и инструментами EXCEL</li> </ul> | <p>Студент умеет самостоятельно</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- собирать и выбирать необходимую информацию;</li> <li>- анализировать финансовую отчетность;</li> <li>- собирать основные документы, необходимые для проведения оценки стоимости капитала и стоимости компании;</li> <li>- анализировать систему информационного обеспечения для проведения расчета</li> <li>- принимать обоснованные решения, направленные на повышении стоимости анализируемой компании</li> <li>- работать с совокупностью аналитических показателей для проведения финансовых решений с целью расчета стоимости бизнеса;</li> <li>- принимать на их основе обоснованные решения, направленные на повышении стоимости анализируемой компании</li> </ul> |
| Высокий уровень | ПК-11-1-У-1 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- анализировать финансовую отчетность;</li> <li>- собирать основные документы, необходимые для проведения оценки стоимости капитала и стоимости компании;</li> <li>- анализировать систему</li> </ul>   | <p>Студент умеет на высоком уровне</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- анализировать финансовую отчетность;</li> <li>- собирать основные документы, необходимые для проведения оценки стоимости капитала и стоимости компании;</li> <li>- анализировать систему информационного обеспечения для проведения расчета</li> <li>- принимать обоснованные решения, направленные на</li> </ul>  |

|                       |   |  |
|-----------------------|---|--|
|                       | <p>информационного обеспечения для проведения расчета</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- разрабатывать электронные таблицы EXCEL для расчета стоимости капитала и стоимости бизнеса;</li> <li>- пользоваться встроенными финансовыми функциями и инструментами EXCEL</li> </ul>   | <p>повышении стоимости анализируемой компании</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- работать с совокупностью аналитических показателей для проведения финансовых решений с целью расчета стоимости бизнеса;</li> <li>- принимать на их основе обоснованные решения, направленные на повышение стоимости анализируемой компании</li> </ul>   |
|                       | Владеет   |  |
| Недостаточный уровень | <p>ПК-11-1-В-1</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками анализа финансовую отчетность;</li> <li>- навыками сбора основных документов, необходимых для проведения оценки стоимости капитала и стоимости компании;</li> <li>- навыками анализа системы информационного обеспечения для проведения расчета</li> <li>- навыками разработки электронных таблиц EXCEL для расчета стоимости капитала и стоимости бизнеса;</li> <li>- навыками пользования встроенными финансовыми функциями и инструментами EXCEL</li> </ul> | <p>Студент не владеет навыками</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- сбора, обработки и анализа финансовой информации, применяемыми в сфере финансово-аналитической и оценочной деятельности, а также методами расчетами стоимости капитала и стоимости компании;</li> <li>- навыками сбора основных документов, необходимых для проведения оценки стоимости капитала и стоимости компании;</li> <li>- навыками анализа системы информационного обеспечения для проведения расчета</li> <li>- навыками разработки электронных таблиц EXCEL для расчета стоимости капитала и стоимости бизнеса;</li> <li>- навыками пользования встроенными финансовыми функциями и инструментами EXCEL</li> </ul> |
| Базовый уровень       | <p>ПК-11-1-В-1</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками анализа финансовую отчетность;</li> <li>- навыками сбора основных документов, необходимых для проведения оценки стоимости капитала и стоимости компании;</li> </ul>  | <p>Студент владеет основными навыками</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- сбора, обработки и анализа финансовой информации, применяемыми в сфере финансово-аналитической и оценочной деятельности, а также методами расчетами стоимости капитала и стоимости компании;</li> <li>- навыками сбора основных документов, необходимых для проведения оценки стоимости капитала и стоимости</li> </ul>   |

|                 |   |  |  |
|-----------------|---|--|--|
|                 |   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками анализа системы информационного обеспечения для проведения расчета</li> <li>- навыками разработки электронных таблиц EXCEL для расчета стоимости капитала и стоимости бизнеса;</li> <li>- навыками пользования встроенными финансовыми функциями и инструментами EXCEL</li> </ul>  | <p>компания;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками анализа системы информационного обеспечения для проведения расчета</li> <li>- навыками разработки электронных таблиц EXCEL для расчета стоимости капитала и стоимости бизнеса;</li> <li>- навыками пользования встроенными финансовыми функциями и инструментами EXCEL</li> </ul> |
| Средний уровень | <p>ПК-11-1-В-1</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками анализа финансовую отчетность;</li> <li>- навыками сбора основных документов, необходимых для проведения оценки стоимости капитала и стоимости компании;</li> <li>- навыками анализа системы информационного обеспечения для проведения расчета</li> <li>- навыками разработки электронных таблиц EXCEL для расчета стоимости капитала и стоимости бизнеса;</li> <li>- навыками пользования встроенными финансовыми функциями и инструментами EXCEL</li> </ul> | <p>Студент владеет знаниями всего изученного материала, владеет навыками:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- сбора, обработки и анализа финансовой информации, применяемыми в сфере финансово-аналитической и оценочной деятельности, а также методами расчетами стоимости капитала и стоимости компании;</li> <li>- навыками сбора основных документов, необходимых для проведения оценки стоимости капитала и стоимости компании;</li> <li>- навыками анализа системы информационного обеспечения для проведения расчета</li> <li>- навыками разработки электронных таблиц EXCEL для расчета стоимости капитала и стоимости бизнеса;</li> <li>- навыками пользования встроенными финансовыми функциями и инструментами EXCEL</li> </ul> <p>Студент допускает незначительные ошибки при принятии эффективных управленческих решений</p> |  |
| Высокий уровень | <p>ПК-11-1-В-1</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками анализа финансовую отчетность;</li> <li>- навыками сбора основных документов, необходимых для</li> </ul>   | <p>Студент владеет концептуально-понятийным аппаратом, научным языком и терминологией, а также навыками</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- сбора, обработки и анализа финансовой информации, применяемыми в сфере финансово-аналитической и оценочной деятельности, а также методами расчетами</li> </ul>  |  |



|                 |  |   |   |
|-----------------|--|---|---|
|                 |  | <p>проведения оценки стоимости капитала и стоимости компании;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками анализа системы информационного обеспечения для проведения расчета</li> <li>- навыками разработки электронных таблиц EXCEL для расчета стоимости капитала и стоимости бизнеса;</li> <li>- навыками пользования встроенными финансовыми функциями и инструментами EXCEL</li> </ul> | <p>стоимости капитала и стоимости компании;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками сбора основных документов, необходимых для проведения оценки стоимости капитала и стоимости компании;</li> <li>- навыками анализа системы информационного обеспечения для проведения расчета</li> <li>- навыками разработки электронных таблиц EXCEL для расчета стоимости капитала и стоимости бизнеса;</li> <li>- навыками пользования встроенными финансовыми функциями и инструментами EXCEL</li> </ul> |
| Код компетенции | Уровень освоения компетенции                                       | Показатели достижения компетенции   | Критерии оценивания результатов обучения  |
| ПК-17           |  | Знает   |   |
|                 | Недостаточный уровень<br>Оценка «незачтено», «неудовлетворительно» | <p><i>ПК-17-1- 3-1</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- основные социально-экономические условия ведения предпринимательской деятельности;</li> <li>- специфику проведения оценки стоимости бизнеса для компаний различных отраслей;</li> <li>- систему формирования бизнес-модели.</li> </ul>  | <p>Студент не способен самостоятельно выделять главные положения в изученном материале дисциплины.</p> <p>Не знает систему социально-экономических условий ведения предпринимательской деятельности, специфику проведения оценки стоимости бизнеса для компаний различных отраслей, систему формирования бизнес-модели</p>  |
|                 | Базовый уровень<br>Оценка, «зачтено», «удовлетворительно»          | <p><i>ПК-17-1- 3-1</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- основные социально-экономические условия ведения предпринимательской деятельности;</li> <li>- специфику проведения оценки стоимости бизнеса для компаний различных отраслей;</li> <li>- систему формирования бизнес-модели.</li> </ul>  | <p>Студент усвоил систему социально-экономических условий ведения предпринимательской деятельности, специфику проведения оценки стоимости бизнеса для компаний различных отраслей, систему формирования бизнес-модели.</p> <p>Затрудняется при проведении расчетов, сборе информации.</p>   |

|   |  |  |
|---|--|--|
| Средний уровень<br>Оценка «зачтено»,<br>«хорошо»  | <i>ПК-17-1- 3-1</i><br>- основные социально-экономические условия ведения предпринимательской деятельности;<br>- специфику проведения оценки стоимости бизнеса для компаний различных отраслей;<br>- систему формирования бизнес-модели.                                       | Студент способен самостоятельно выделять главные положения в изученном материале.<br>Знает систему социально-экономические условий ведения предпринимательской деятельности, специфику проведения оценки стоимости бизнеса для компаний различных отраслей, систему формирования бизнес-модели   |
| Высокий уровень<br>Оценка «зачтено»,<br>«отлично» | <i>ПК-17-1- 3-1</i><br>- основные социально-экономические условия ведения предпринимательской деятельности;<br>- специфику проведения оценки стоимости бизнеса для компаний различных отраслей;<br>- систему формирования бизнес-модели.                                       | Студент знает, понимает, выделяет главные положения в изученном материале и способен дать краткую характеристику основным идеям проработанного материала дисциплины.<br>Показывает глубокие знания системы социально-экономических условий ведения предпринимательской деятельности, специфики проведения оценки стоимости бизнеса для компаний различных отраслей, систему формирования бизнес-модели |
|   | Умеет  |  |
| Недостаточный уровень                             | <i>ПК-17-1- 3-1</i><br>- анализировать основные социально-экономические условия ведения предпринимательской деятельности;<br>- оценивать специфику проведения оценки стоимости бизнеса для компаний различных отраслей;<br>- анализировать систему формирования бизнес-модели. | Студент не умеет<br>- анализировать основные социально-экономические условия ведения предпринимательской деятельности;<br>- оценивать специфику проведения оценки стоимости бизнеса для компаний различных отраслей;<br>- анализировать систему формирования бизнес-модели.  |
| Базовый уровень                                   | <i>ПК-17-1- 3-1</i><br>- анализировать основные социально-экономические условия ведения предпринимательской деятельности;  | Студент испытывает затруднения при<br>- анализе основных социально-экономических условий ведения предпринимательской деятельности;<br>- оценке специфики проведения оценки стоимости бизнеса   |

|                       |                     |   |   |
|-----------------------|---------------------|---|---|
|                       |                     | <ul style="list-style-type: none"> <li>- оценивать специфику проведения оценки стоимости бизнеса для компаний различных отраслей;</li> <li>- анализировать систему формирования бизнес-модели.</li> </ul>   | <p>для компаний различных отраслей;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- анализе системы формирования бизнес-модели.</li> </ul>   |
| Средний уровень       | <i>ПК-17-1- 3-1</i> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- анализировать основные социально-экономические условия ведения предпринимательской деятельности;</li> <li>- оценивать специфику проведения оценки стоимости бизнеса для компаний различных отраслей;</li> <li>- анализировать систему формирования бизнес-модели.</li> </ul>   | <p>Студент умеет самостоятельно</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- анализировать основные социально-экономические условия ведения предпринимательской деятельности;</li> <li>- оценивать специфику проведения оценки стоимости бизнеса для компаний различных отраслей;</li> <li>- анализировать систему формирования бизнес-модели.</li> </ul>   |
| Высокий уровень       | <i>ПК-17-1- 3-1</i> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- анализировать основные социально-экономические условия ведения предпринимательской деятельности;</li> <li>- оценивать специфику проведения оценки стоимости бизнеса для компаний различных отраслей;</li> <li>- анализировать систему формирования бизнес-модели.</li> <li>- пользоваться встроенными финансовыми функциями и инструментами EXCEL</li> </ul> | <p>Студент умеет на высоком уровне</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- анализировать основные социально-экономические условия ведения предпринимательской деятельности;</li> <li>- оценивать специфику проведения оценки стоимости бизнеса для компаний различных отраслей;</li> <li>- анализировать систему формирования бизнес-модели.</li> <li>- принимать на их основе обоснованные решения, направленные на повышении стоимости анализируемой компании</li> </ul> |
|                       |                     | Владеет   |   |
| Недостаточный уровень | <i>ПК-17-1- 3-1</i> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками анализа основные социально-экономические условия ведения предпринимательской деятельности;</li> </ul>   | <p>Студент не владеет навыками</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками анализа основные социально-экономические условия ведения предпринимательской деятельности;</li> <li>- навыками оценки специфики проведения оценки стоимости бизнеса для компаний различных отраслей;</li> </ul>  |

|                 |                     |   |   |
|-----------------|---------------------|---|---|
|                 |                     | <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками оценки специфики проведения оценки стоимости бизнеса для компаний различных отраслей;</li> <li>- навыками анализа системы формирования бизнес-модели</li> <li>.- навыками пользования встроенными финансовыми функциями и инструментами EXCEL</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками анализа системы формирования бизнес-модели</li> <li>.- навыками пользования встроенными финансовыми функциями и инструментами EXCEL</li> </ul>  |
| Базовый уровень | <i>ПК-17-1- 3-1</i> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками анализа основные социально-экономические условия ведения предпринимательской деятельности;</li> <li>- навыками оценки специфики проведения оценки стоимости бизнеса для компаний различных отраслей;</li> <li>- навыками анализа системы формирования бизнес-модели</li> <li>.- навыками пользования встроенными финансовыми функциями и инструментами EXCEL</li> </ul> | <p>Студент владеет основными навыками</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками анализа основные социально-экономические условия ведения предпринимательской деятельности;</li> <li>- навыками оценки специфики проведения оценки стоимости бизнеса для компаний различных отраслей;</li> <li>- навыками анализа системы формирования бизнес-модели</li> <li>.- навыками пользования встроенными финансовыми функциями и инструментами EXCEL</li> </ul>   |
| Средний уровень | <i>ПК-17-1- 3-1</i> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками анализа основные социально-экономические условия ведения предпринимательской деятельности;</li> <li>- навыками оценки специфики проведения оценки стоимости бизнеса для компаний различных отраслей;</li> <li>- навыками анализа системы формирования бизнес-модели</li> <li>.- навыками пользования встроенными</li> </ul>   | <p>Студент владеет знаниями всего изученного материала, владеет навыками:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками анализа основные социально-экономические условия ведения предпринимательской деятельности;</li> <li>- навыками оценки специфики проведения оценки стоимости бизнеса для компаний различных отраслей;</li> <li>- навыками анализа системы формирования бизнес-модели</li> <li>.- навыками пользования встроенными финансовыми функциями и инструментами EXCEL</li> </ul> <p>Студент допускает незначительные ошибки при принятии</p> |

|  |                 |  |   |
|--|-----------------|--|---|
|  |                 | финансовыми функциями и инструментами EXCEL  | эффективных управленческих решений  |
|  | Высокий уровень | <p><i>ПК-17-1- 3-1</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками анализа основные социально-экономические условия ведения предпринимательской деятельности;</li> <li>- навыками оценки специфики проведения оценки стоимости бизнеса для компаний различных отраслей;</li> <li>- навыками анализа системы формирования бизнес-модели</li> <li>.- навыками пользования встроенными финансовыми функциями и инструментами EXCEL</li> </ul> | <p>Студент владеет концептуально-понятийным аппаратом, научным языком и терминологией, а также навыками</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками анализа основные социально-экономические условия ведения предпринимательской деятельности;</li> <li>- навыками оценки специфики проведения оценки стоимости бизнеса для компаний различных отраслей;</li> <li>- навыками анализа системы формирования бизнес-модели</li> <li>.- навыками пользования встроенными финансовыми функциями и инструментами EXCEL</li> </ul> |

#### **4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания результатов обучения**

#### **5. Материалы для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации**

##### **Разработка и применение тестов в процессе обучения**

Педагогическое тестирование — это форма измерения знаний учащихся, основанная на применении педагогических тестов. Включает в себя подготовку качественных тестов, собственно проведение тестирования и последующую обработку результатов, которая даёт оценку уровня знаний тестируемых.

Традиционный тест содержит список вопросов и различные варианты ответов. Каждый вопрос оценивается в определенное количество баллов. Результат традиционного теста зависит от количества вопросов, на которые был дан правильный ответ.

Тестирование в педагогике выполняет три основные взаимосвязанные функции: диагностическую, обучающую и воспитательную:

Диагностическая функция заключается в выявлении уровня знаний, умений, навыков учащегося. Это основная и самая очевидная функция тестирования. По объективности, широте и скорости диагностирования, тестирование превосходит все остальные формы педагогического контроля.

Обучающая функция тестирования состоит в мотивировании учащегося к активизации работы по усвоению учебного материала. Для усиления обучающей функции тестирования могут быть использованы дополнительные меры стимулирования студентов, такие как: раздача преподавателем примерного перечня вопросов для самостоятельной подготовки, наличие в самом тесте наводящих вопросов и подсказок, совместный разбор результатов теста.

Воспитательная функция проявляется в периодичности и неизбежности тестового контроля. Это дисциплинирует, организует и направляет деятельность учащихся, помогает выявить и устранить пробелы в знаниях, формирует стремление развить свои способности.

Педагогическое тестирование включает в себя несколько основных этапов: подготовка теста проведение теста и обработка результатов теста.

По форме заданий педагогические тесты бывают:

тесты закрытого типа

тесты открытого типа

задания по установлению соответствий

задания по упорядочиванию последовательности

Выбирая на тот или иной ответ на вопрос теста, студент должен, прежде всего внимательно прочитать условия вопроса теста, вдумываясь в его смысл. Затем следует выбрать, по мнению студента, правильный ответ. Если по мнению студента несколько ответов являются правильными, то он должен выбрать тот, который максимально охватывает ответ на поставленный вопрос.

Тест состоит из вопросов и предлагаемых кратких формулировок возможных ответов на вопросы, что не позволяет охарактеризовать всю полноту того или иного явления. В ходе тестирования студент не имеет возможности давать свои комментарии к ответам.

Однако основная суть выносимых на тестирование вопросов отражается в предлагаемых вариантах ответов.

В зависимости от формы контроля (текущий, промежуточный, выходной) преподаватель определяет точное количество вопросов теста и устанавливает время для решения теста.

### **Методические рекомендации по подготовке к опросу**

Подготовка к опросу проводится в ходе самостоятельной работы студентов и включает в себя повторение пройденного материала по вопросам предстоящего опроса. Помимо основного материала студент должен изучить дополнительную рекомендованную литературу и информацию по теме, в том числе с использованием Интернет-ресурсов. В среднем, подготовка к устному опросу по одному семинарскому занятию занимает от 2 до 3 часов в зависимости от сложности темы и особенностей организации студентом своей самостоятельной работы. Опрос предполагает устный ответ студента на один основной и несколько дополнительных вопросов преподавателя. Ответ студента должен представлять собой развёрнутое, связанное, логически выстроенное сообщение. При выставлении оценки преподаватель учитывает правильность ответа по содержанию, его последовательность, самостоятельность суждений и выводов, умение связывать теоретические положения с практикой, в том числе и с будущей профессиональной деятельностью.

### **Ситуационные задачи как средство формирования компетенций**

Ситуационные задачи близки к проблемным и направлены на выявление и осознание способа деятельности. При решении ситуационной задачи преподаватель и студенты преследуют разные цели: для студентов — найти решение, соответствующее данной ситуации; для преподавателя - оценка освоения студентами способа деятельности и осознания его сущности. При всём многообразии видов ситуационных задач, все они имеют типовую структуру. Как правило, задача включает в себя:

- название (желательно яркое, привлекающее внимание);
- ситуацию — случай, проблема, история из реальной жизни;
- лично-значимый познавательный вопрос;
- информация по данному вопросу, представленная в разнообразном виде (текст, таблица, график, статистические данные);
- вопросы или задания для работы с задачей.

Задания для студентов в этих задачах составляют разного уровня сложности (от ознакомления до оценки), что позволяет учитывать индивидуальные особенности студентов, а также особенности учебной группы. Ситуационные задачи ориентированы на формирование наиболее универсальных способов работы с информацией. Решение ситуационных задач включает несколько последовательных этапов: целевой, актуализации, проблемный, выбора средств, теоретический, результативный, генерализации.

Структура ситуационных задач внешне проста. В нее входит педагог, обучающийся, их эмоционально-интеллектуальное взаимодействие. Ситуативные задачи могут создаваться целенаправленно или возникать стихийно. Существуют разнообразные подходы к разработке ситуационных задач:

– первый подход — построение задачи на основе соответствующих вопросов учебника;

– второй подход основан на выделенных типах практико-ориентированных задач, которые необходимо научиться решать каждому обучающемуся;

– третий подход основан на проблемах реальной жизни, познавательная база решения которых закладывается в соответствующих учебных дисциплинах;

– четвертый подход обусловлен необходимостью отработки предметных знаний и умений, но не на абстрактном учебном материале, а на материале, значимом для обучающихся.

Ситуационные задачи ориентированы на формирование наиболее универсальных способов работы с информацией. Процесс решения ситуационной задачи всегда предполагает «выход» студента за рамки учебного процесса, в пространство практики, что позволяет ситуационной задаче стать инструментом подготовки будущих специалистов к реальной практической деятельности. При выставлении оценки преподаватель учитывает:

– полноту знания учебного материала по теме занятия (модуля);

– логичность изложения материала;

– аргументированность ответа, уровень самостоятельного мышления;

– умение увязывать теоретические положения с практикой, в том числе и с будущей профессиональной деятельностью.

Таким образом, использование ситуационных задач в образовательном процессе позволяет развивать мотивацию студентов к профессиональной деятельности, актуализировать предметные знания с целью решения лично-значимых проблем на деятельностной основе, создавать атмосферу сотрудничества между преподавателем и студентами.

## **5. Материалы для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации**

### **Вопросы для опроса**

1. Какие нормативно-правовые акты, регулируют оценочную деятельность?
2. Какие федеральные стандарты оценки существуют?
3. Кто может быть оценщиком?
4. Каковы цели оценки?
5. В каких случаях оценка обязательна?
6. Каковы цели и принципы оценки стоимости бизнеса?
7. Что такое рыночная стоимость?
8. Какие виды стоимости существуют?
9. Чем отличается рыночная стоимость от других видов?
10. Какие подходы к оценке бизнеса существуют?
11. Каковы условия применения доходного подхода?
12. Каковы условия применения сравнительного подхода?
13. Каковы условия применения затратного подхода?
14. Каковы принципы доходного подхода?
15. В чем преимущества и недостатки доходного подхода?
16. Каковы условия применения метода дисконтирования денежных потоков?
17. Каковы условия применения метода капитализации?



18. Какие этапы метода дисконтирования денежных потоков?
  19. Какие денежные потоки используются для расчета стоимости компании методом ДДП?
  20. Каковы формулы денежного потока на собственный капитал и на весь инвестированный капитал?
  21. Каковы методы расчета ставки дисконтирования?
  22. Чем отличаются ставка дисконтирования от ставки капитализации?
  23. В чем суть затратного подхода?
  24. Каковы условия применения и принципы расчета в рамках затратного подхода?
  25. Преимущества и недостатки затратного подхода.
  26. Этапы реализации затратного метода.
  27. Метод накопления чистых активов: общая характеристика, специфика применения.
  28. Методы расчета чистых активов. Корректировка статей баланса.
  29. Метод ликвидационной стоимости: характеристика, специфика применения.
  30. Этапы реализации методов в рамках затратного подхода.
  31. Каковы условия применения и принципы расчета в рамках сравнительного подхода?
  32. Преимущества и недостатки сравнительного подхода.
  33. Этапы реализации сравнительного метода.
  34. Основные формулы и модели сравнительного метода.
  35. Каковы основные мультипликаторы?
  36. Характеристика метода рынка капиталов: методика расчета, специфика, особенности.
  37. Метод сделок: методика расчета, специфика, особенности.
  38. Метод отраслевых коэффициентов: методика расчета, специфика, особенности.
  39. Основные скидки и премии в оценке бизнеса.
  40. Скидки и премии за контроль, неликвидность, избыточные активы, недостаток оборотных средств.
  41. Каковы способы согласования результатов.
- Контролируемые компетенции: ПК-4, ПК-11, ПК-17

Оценка компетенций осуществляется в соответствии с Таблицей 4.

### **Комплект задач (заданий)**

по дисциплине «Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы»  
(наименование дисциплины)

#### **1 Задачи репродуктивного уровня**

##### **Задание 1**

Рассчитайте стоимость компании, если известно, что денежные потоки в прогнозном периоде составят: 500, 600, 650, 680, 700, 715. Предполагается, что бизнес будет существовать в построгнозный период и темп роста составит 2%. Ставка дисконтирования составляют 14%.

##### **Задание 2**

Рассчитайте стоимость компании, если известно, что денежные потоки в прогнозном периоде составят: 500, 600, 650, 680, 700, 715. Предполагается, что бизнес будет существовать в построгнозный период и темп роста составит 2%. Ставка дисконтирования составляют 12%.

##### **Задание 3**

1. Рассчитайте стоимость компании, если известно, что денежные потоки в прогнозном периоде составят: 1500, 1600, 1650, 1680, 1700, 1715. Предполагается, что бизнес будет существовать в построгозный период и темп роста составит 2%. Ставка дисконтирования составляют 14%.

#### Задание 4

Рассчитайте стоимость компании, если известно, что денежные потоки в прогнозном периоде составят: 550, 600, 650, 680, 700, 725. Предполагается, что бизнес будет существовать в построгозный период и темп роста составит 2,5%. Ставка дисконтирования составляют 14%.

#### Задание 5

Рассчитайте стоимость компании, если известно, что денежные потоки в прогнозном периоде составят: 1000, 1100, 1200, 1300, 1350, 1400. Предполагается, что бизнес будет существовать в построгозный период и темп роста составит 2%. Ставка дисконтирования составляют 14%.

#### Задание 6

Рассчитайте WACC, если известно, что собственный капитал составляет 500000 рублей, стоимость собственного капитала 15%, долгосрочный кредит в сумме 300000 рублей обходится компании в 10%, краткосрочный кредит в размере 500000 рублей обходится в 13%.

#### Задание 7

Рассчитайте WACC, если известно, что собственный капитал составляет 600000 рублей, стоимость собственного капитала 15%, долгосрочный кредит в сумме 400000 рублей обходится компании в 10%, краткосрочный кредит в размере 500000 рублей обходится в 13%.

#### Задание 8

Рассчитайте WACC, если известно, что собственный капитал составляет 500000 рублей, стоимость собственного капитала 18%, долгосрочный кредит в сумме 300000 рублей обходится компании в 12%, краткосрочный кредит в размере 500000 рублей обходится в 13%.

#### Задание 9

Определить величину денежного потока на инвестированный капитал и денежный поток на собственный капитал при следующих входных данных:

ЕВИТ 200 млн. руб.; амортизация 85 млн.руб.; капитальные вложения 120 млн.руб.; собственный оборотный капитал на начало периода 120 млн.руб.; собственный оборотный капитал на конец периода 150 млн.руб.; заемные средства на начало периода 350 млн.руб., на конец 400 млн.руб.; уплаченные проценты по долгу 40 млн.руб.; ставка налога на прибыль 20%.

#### Задание 10

Определить величину денежного потока на инвестированный капитал и денежный поток на собственный капитал при следующих входных данных:

ЕВИТ 150 млн. руб.; амортизация 55 млн.руб.; капитальные вложения 80 млн.руб.; собственный оборотный капитал на начало периода 120 млн.руб.; собственный оборотный капитал на конец периода 150 млн.руб.; заемные средства на начало периода 350 млн.руб., на конец 400 млн.руб.; уплаченные проценты по долгу 40 млн.руб.; ставка налога на прибыль 20%.

#### Задание 11

Определить величину денежного потока на инвестированный капитал и денежный поток на собственный капитал при следующих входных данных:

ЕВИТ 200 млн. руб.; амортизация 100 млн.руб.; капитальные вложения 130 млн.руб.; собственный оборотный капитал на начало периода 120 млн.руб.; собственный оборотный капитал на конец периода 140 млн.руб.; заемные средства на начало периода 350 млн.руб., на конец 450 млн.руб.; уплаченные проценты по долгу 50 млн.руб.; ставка налога на прибыль 20%.

#### Задание 12

Определить величину денежного потока на инвестированный капитал и денежный поток на собственный капитал при следующих входных данных:

ЕВИТ 200 млн. руб.; амортизация 100 млн.руб.; капитальные вложения 130 млн.руб.; собственный оборотный капитал на начало периода 120 млн.руб.; собственный оборотный капитал на конец периода 140 млн.руб.; заемные средства на начало периода 350 млн.руб., на конец 300 млн.руб.; уплаченные проценты по долгу 50 млн.руб.; ставка налога на прибыль 20%.

#### Задание 13

Определить величину денежного потока на инвестированный капитал и денежный поток на собственный капитал при следующих входных данных:

ЕВИТ 250 млн. руб.; амортизация 120 млн.руб.; капитальные вложения 130 млн.руб.; собственный оборотный капитал на начало периода 120 млн.руб.; собственный оборотный капитал на конец периода 140 млн.руб.; заемные средства на начало периода 350 млн.руб., на конец 300 млн.руб.; уплаченные проценты по долгу 50 млн.руб.; ставка налога на прибыль 24%.

#### Задание 14

Определить величину денежного потока на собственный капитал при следующих данных:

| <b>показатель</b>              | <b>значение</b> |
|--------------------------------|-----------------|
| Инвестиции в оборотный капитал | 0,4             |
| Инвестиции в основные средства | 3,2             |
| Выплата долга                  | 2,0             |
| Привлечение нового кредита     | 2,4             |
| Амортизация                    | 3,5             |
| Выплата процентов              | 5,0             |
| Чистая прибыль                 | 7,0             |
| Ставка налога на прибыль       | 20%             |

#### Задание 15

Определить величину денежного потока на инвестированный капитал при следующих данных:

| <b>показатель</b>              | <b>значение</b> |
|--------------------------------|-----------------|
| Инвестиции в оборотный капитал | 0,4             |
| Инвестиции в основные средства | 3,2             |
| Выплата долга                  | 2,0             |
| Привлечение нового кредита     | 2,4             |
| Амортизация                    | 3,5             |
| Выплата процентов              | 5,0             |
| Чистая прибыль                 | 7,0             |
| Ставка налога на прибыль       | 20%             |

#### Задание 16

Определить величину денежного потока на собственный капитал при следующих данных:

| показатель                     | значение |
|--------------------------------|----------|
| Инвестиции в оборотный капитал | 1        |
| Инвестиции в основные средства | 3        |
| Выплата долга                  | 2,0      |
| Привлечение нового кредита     | 3        |
| Амортизация                    | 4        |
| Выплата процентов              | 5,0      |
| Чистая прибыль                 | 7,0      |
| Ставка налога на прибыль       | 20%      |

#### Задание 17

Определить величину денежного потока на собственный капитал при следующих данных:

| показатель                     | значение |
|--------------------------------|----------|
| Инвестиции в оборотный капитал | 2        |
| Инвестиции в основные средства | 3        |
| Выплата долга                  | 2,0      |
| Привлечение нового кредита     | 3        |
| Амортизация                    | 4        |
| Выплата процентов              | 5,0      |
| Чистая прибыль                 | 7,0      |
| Ставка налога на прибыль       | 24%      |

#### Задание 18

В прошлом году размер дивидендов составил 15 рублей на акцию. Рыночная стоимость акции составляет 300 рублей при ожидаемой ставке дисконтирования 12%. Определить ожидаемый темп прироста – г.

#### Задание 19

В прошлом году размер дивидендов составил 20 рублей на акцию. Рыночная стоимость акции составляет 300 рублей при ожидаемой ставке дисконтирования 10%. Определить ожидаемый темп прироста – г.

#### Задание 20

За последний год компания изменила структуру капитала таким образом, что показатель D/E стал равен 45%. Выплатила 4 млн процентов по кредитам. Увеличила долг на 2 млн. Денежный поток на собственный капитал 30 млн. Налог на прибыль – 20%. Стоимость долга до налогов - 6%. Требуемая доходность на собственный капитал 15%. Стоимость компании, рассчитанная на основе денежного потока на инвестированный капитал по модели Гордона 500 млн. Определить долгосрочный темп роста денежного потока.

## 2. Задачи реконструктивного уровня

1. Применять метод капитализации возможно при выполнении условий

-----  
 -----

2. Каковы этапы реализации метода дисконтирования денежных потоков?

1. \_\_\_\_\_
  2. \_\_\_\_\_
- И т.д.

3. При каких условиях применяются модель Гордона?

Постоянный темп роста денежного потока

Постоянный темп роста дивидендов

Переменные значения денежных потоков

4. Какова формула денежного потока от операционной деятельности

1. Чистая прибыль+Амортизация
2. Чистая прибыль+Амортизация – прирост собственного оборотного капитала
3. Чистая прибыль-Амортизация – прирост собственного оборотного капитала
4. Чистая прибыль+Амортизация + прирост собственного оборотного капитала

5. Как рассчитать собственный оборотный капитал для формирования денежного потока?

1. Запасы+Дебиторская задолженность-Кредиторская задолженность
2. Запасы-Дебиторская задолженность-Кредиторская задолженность
3. Запасы-Дебиторская задолженность+Кредиторская задолженность

6. Даны финансовые показатели баланса и отчета о прибылях и убытках предприятия в форме таблицы, надо посчитать CFO, FCFE, FCFF.

| <b>показатель</b>           | <b>2016</b> | <b>2017</b> |
|-----------------------------|-------------|-------------|
| ЕВИТДА                      | 230         | 250         |
| ЕВИТ                        | 160         | 170         |
| Амортизация                 |             |             |
| Проценты                    | 30          | 40          |
| Прибыль                     | 130         | 150         |
| Чистая прибыль              |             |             |
| Денежные средства           | 65          | 70          |
| Запасы                      | 170         | 180         |
| Дебиторская задолженность   | 310         | 320         |
| Первоначальная стоимость ОС | 750         | 800         |
| Собственный капитал         | 525         | 525         |
| Долг                        | 450         | 480         |
| Кредиторская задолженность  | 100         | 1100        |

7. Определить величину денежного потока на инвестированный капитал и денежный поток на собственный капитал при следующих входных данных: выручка 800 млн. руб., рентабельность по ЕВИТ 30%; амортизация 100 млн.руб.; капитальные вложения 120 млн.руб.; собственный оборотный капитал на начало периода 120 млн.руб.; собственный оборотный капитал на конец периода 150 млн.руб.; заемные средства на

начало периода 300 млн.руб., на конец 400 млн.руб.; уплаченные проценты по долгу 40 млн.руб.; ставка налога на прибыль 20%; налог на имущество 2%.

8. Рыночная стоимость 400, денежный поток 40, долгосрочный темп роста денежного потока 3,5%. Определить величину ставки дисконтирования

9. С помощью технических средств обработки данных произвести расчеты

Проект – 1 млн рублей инвестиции. Доходы – 1-й год – 500 тыс. рублей, 2-й год - 450 тыс. рублей, 3-й год – 300 тыс. рублей, 4-й год – 300 тыс. рублей. Определите дисконтированный срок окупаемости при ставке дисконтирования 10%.

Заполните таблицу.

|                          | 0 | 1 | 2 | 3 |
|--------------------------|---|---|---|---|
| CF                       |   |   |   |   |
| кумулятивный CF          |   |   |   |   |
| Дисконтирующий множитель |   |   |   |   |
| DCF                      |   |   |   |   |
| Кумулятивный DCF         |   |   |   |   |
| PP                       |   |   |   |   |
| DPP                      |   |   |   |   |

10. Компания планирует осуществить дополнительную эмиссию обыкновенных акций. Цена размещения акции 2000 у.е., дивиденд в первый год составит 450 у.е., ожидаемый ежегодный рост дивидендов – 1% в год, расходы на эмиссию 3% от стоимости акции. Определить стоимость данного источника средств компании.

Критерии оценки (в баллах) при решении задач:

5 баллов выставляется студенту, если правильно решил практические задачи;

4 балла выставляется студенту, если он правильно ответил на теоретические вопросы, задачи решил с некоторыми недочетами;

3 балла выставляется студенту, если он недостаточно полно раскрыл теоретические вопросы, допустил ошибку в решении задач;

2 балла выставляется студенту, если неверно решил практические задачи и неполно ответил на теоретические вопросы.

Контролируемые компетенции: ПК-4, ПК-11, ПК-17

Оценка компетенций осуществляется в соответствии с Таблицей 4.

### 3.Разбор деловых ситуаций.

1. Задание:

1. Выбрать компанию
2. Скачать финансовую отчетность.
3. Проанализировать состав и структуру капитала компании
4. Оценить стоимость привлекаемого капитала

5. Рассчитать WACC.
6. Предложить мероприятия по снижению WACC.

**Критерии оценки (в баллах):** максимальное количество баллов за работу – 20 баллов.

| <b>Критерии оценивания</b>  | <b>Кол-во баллов</b> |
|---|----------------------|
| <b>* глубина изучения вопроса и правильность расчетов</b>                         | <b>5</b>             |
| автор обширно охватил тему и правильно произвел расчеты                           | 5                    |
| не все стороны выбранной темы охвачены  | 3                    |
| автор поверхностно раскрыл тему, ошибки в расчетах                                | 1                    |
| тема не раскрыта  | 0                    |
| <b>* использование современной научной литературы при подготовке работы</b>       | <b>2</b>             |
| автор использовал основную современную научную литературу                         | 2                    |
| автор частично использовал современную научную литературу                         | 1                    |
| автор не использовал современную научную литературу                               | 0                    |
| <b>* подкрепление теоретических материалов практическими данными</b>              | <b>3</b>             |
| все теоретические материалы (какие возможно) подкреплены практическими данными    | 3                    |
| не все теоретические материалы (какие возможно) подкреплены практическими данными | 1,5                  |
| Практические данные в докладе отсутствуют   | 0                    |
| <b>* представление доклада</b>  | <b>3</b>             |
| в ходе доклада использовался иллюстрационный материал                             | 3                    |
| в ходе доклада не использовался иллюстрационный материал                          | 0                    |
| <b>* ответы на вопросы</b>  | <b>3</b>             |
| автор ответил на все вопросы  | 3                    |
| автор ответил в основном на все вопросы   | 2                    |
| автор ответил на часть вопросов   | 1                    |
| автор не ответил ни на один вопрос  | 0                    |
| <b>* логика изложения</b>   | <b>2</b>             |
| материал изложен логически  | 2                    |
| логика изложения частично нарушена  | 1                    |
| логика изложения отсутствует  | 0                    |
| <b>* структура работы</b>   | <b>2</b>             |
| соответствует предъявляемым требованиям в полной мере                             | 2                    |
| соответствует предъявляемым требованиям не в полной мере                          | 1                    |
| не соответствует предъявляемым требованиям  | 0                    |

Задание 2.

Определите стоимость 100%-ой доли общества с ограниченной ответственностью методом скорректированных чистых активов, если известно, что имущественный комплекс предприятия характеризуется следующими данными:

- рыночная стоимость нематериальных активов 125 000 руб.;
- рыночная стоимость основных средств 90 000 руб., в том числе здание 50 000 руб., права на земельный участок 40 000 руб.;
- балансовая стоимость незавершенного строительства 60 000 руб.;
- рыночная стоимость незавершенного строительства 82 500 руб.;
- рыночная стоимость долгосрочных финансовых вложений 130 000 руб.;
- балансовая стоимость дебиторской задолженности 180 000 руб., в том числе задолженность на сумму 30 000 руб. признается юристами общества безнадежной ко взысканию,
- задолженность участников общества составляет 30 000 руб.;
- величина денежных средств 40 000 руб.;
- размер собственного капитала общества 250 000 руб.;
- долгосрочные пассивы составляют 150 000 руб., в том числе 50 000 руб. отложенные налоговые обязательства;
- кредиторская задолженность составляет 40 000 руб.;
- резервы предстоящих расходов составляют 6 000 руб.;
- прочие краткосрочные обязательства 2 000 руб.

### Задание 3.

Определить стоимость 9% пакета акции компании А, акции которой не котируются на рынке. Есть аналогичная компания, акции которой котируются на рынке, 100% пакет акций которой продан был за 60 тыс. долл. Скидка на неликвидность 22%, премия за контроль 40%. Применение скидок обязательно.

4. На основании приведенных ниже данных по компании-аналогу рассчитайте мультипликатор EV / EBITDA.

| Показатель                                  | Значение |
|---|----------|
| Количество обыкновенных акций, млн шт.      | 1100     |
| Количество привилегированных акций, млн шт. | 600      |
| Цена одной обыкновенной акции, руб.         | 15       |
| Цена одной привилегированной акции, руб.    | 10       |
| Долгосрочный процентный долг, млн руб.      | 2 000    |
| ЕБИТ, млн руб.                              | 3 000    |
| Амортизация, млн руб.                       | 500      |
| Ставка налога на прибыль                    | 20%      |

### Задание 4.

Определите рыночную стоимость одной акции ЗАО "Рога и копыта" (мясное животноводство, мясопереработка, комбикорма) в рамках сравнительного подхода на основе информации о компаниях-аналогах: Аналог 1. ПАО "Свинина": Цена акции 150 руб., количество акций 100 млн. шт., чистая прибыль 8000 млн руб. Аналог 2. ПАО "Говядина": Цена акции 150 руб., количество акций 120 млн. шт., чистая прибыль 8500 млн руб. Данные по ЗАО "Рога и копыта": количество акций 100 млн. шт., чистая прибыль 6500 млн руб., EBITDA 70000 млн руб.

Критерии оценки (в баллах) для занятия в виде разбора деловых ситуаций:



5 баллов выставляется студенту, если студент, если он глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно излагает свои мысли, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с вопросами, при анализе и расчете стоимости компании, стоимости капитала, причем не затрудняется с ответом при видоизменении и решении нестандартных экономических.

4 баллов выставляется студенту, если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает свои мысли, аргументируя, не допуская существенных неточностей при анализе и расчете показателей, финансовой отчетности, при расчете стоимости компании, стоимости капитала, правильно применяет теоретические положения при решении практических экономических задач владеет необходимыми навыками и приемами на среднем уровне.

3 баллов выставляется студенту, если он имеет знания только основных экономических категорий но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении ответа на вопросы, испытывает затруднения при обосновании управленческих решений, при решении практических задач связанных с расчетом показателей.

2 баллов выставляется студенту, если он не знает значительной части материала изучаемой дисциплины, не участвовал в разборе ситуации, не высказывал мнение, плохо справился с ролью.

#### 4. Тестовые задания

##### Тест №1

1. Правовые основы оценочной деятельности установлены в законодательных актах:

- А. Конституция РФ
- В. Гражданский кодекс РФ
- С. Закон об оценочной деятельности
- Д. Федеральные стандарты оценки
- Е. Налоговый кодекс РФ

2. Под оценочной деятельностью понимается профессиональная деятельность: (с выбором одного правильного ответа из предложенных)

- А. субъектов оценочной деятельности
- В. клиентов оценочных компаний
- С. лиц, имеющих высшее образование
- Д. лиц, имеющих опыт работы со сделками купли-продажи

3. Субъектами оценочной деятельности являются (с выбором одного правильного ответа из предложенных)

- A. предприятия, осуществляющие оценочную деятельность, застраховавшие свою ответственность
- B. физические лица, являющиеся членами одной из саморегулируемых организаций оценщиков и застраховавшие свою ответственность
- C. физические лица, имеющие образование в области оценочной деятельности
- D. предприятия, осуществляющие оценочную деятельность, застраховавшие свою ответственность и являющиеся членами СРО

4. Что из перечисленного можно отнести к объектам оценки?

- A. движимое и недвижимое имущество
- B. патенты и разработки
- C. обязательства компании
- D. причиненный ущерб
- E. кадастровая стоимость земли

5. Задание на установление соответствия между объектами двух множеств)

- A. Рыночная стоимость
- B. Кадастровая стоимость
- C. Инвестиционная стоимость
- D. Ликвидационная стоимость

Варианты ответов:

1 наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства

2 стоимость, установленная в результате проведения государственной кадастровой оценки или в результате рассмотрения споров о результатах определения кадастровой стоимости

3 стоимость объекта оценки для конкретного лица или группы лиц при установленных данным лицом (лицами) инвестиционных целях использования объекта оценки

4 расчетная величина, отражающая наиболее вероятную цену, по которой данный объект оценки может быть отчужден за срок экспозиции объекта оценки, меньший типичного срока экспозиции для рыночных условий, в условиях, когда продавец вынужден совершить сделку по отчуждению имущества

6. Что такое рыночная стоимость ?

- A. наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден

на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства

- В. стоимость, установленная в результате проведения государственной кадастровой оценки или в результате рассмотрения споров о результатах определения кадастровой стоимости
- С. стоимость объекта оценки для конкретного лица или группы лиц при установленных данным лицом (лицами) инвестиционных целях использования объекта оценки
- Д. расчетная величина, отражающая наиболее вероятную цену, по которой данный объект оценки может быть отчужден за срок экспозиции объекта оценки, меньший типичного срока экспозиции для рыночных условий, в условиях, когда продавец вынужден совершить сделку по отчуждению имущества

7. Максимальная стоимость объекта оценки определяется наименьшей ценой, по которой может быть приобретен другой объект оценки с эквивалентной полезностью - принцип

Варианты ответов:

- А. замещения
- В. полезности
- С. вклада
- Д. соответствия

8. В каких случаях оценка обязательна?

- А. при переоценке основных фондов
- В. при переуступке одного физического лица объекта оценки другому
- С. при передаче объекта, принадлежащего федеральным органам власти в доверительное управление либо в аренду
- Д. при выкупе или ином изъятии имущества у собственника для государственных или муниципальных нужд

9. Стоимость объекта оценки равна сумме текущих стоимостей возможных выгод, которые могут быть получены в будущем от пользования объектом оценки - принцип

- А. ожидания
- В. полезности
- С. вклада
- Д. соответствия

10. Выберите верное утверждение:

- А. ставка дисконтирования – величина обратная ставке наращивания;
- В. операция дисконтирования – операция обратная операции наращивания;
- С. дисконтирование – это определение будущего эквивалента текущей денежной суммы;
- Д. чем меньше ставка дисконтирования, тем меньше значение приведенной денежной суммы

Контролируемые компетенции: ПК-4, ПК-11, ПК-17

Оценка компетенций осуществляется в соответствии с Таблицей 4.

### **5.Комплект заданий для контрольной работы**

#### **Вариант 1**

1. Рассчитайте стоимость компании, если известно, что денежные потоки в прогнозном периоде составят: 500, 600, 650, 680, 700, 715. Предполагается, что бизнес будет существовать в построчный период и темп роста составит 2%. Ставка дисконтирования составляют 14%.
2. Оцените эффективность инвестиций, если известно, что инвестиции составят 1000 д.е. Доход в 1-й год составят 300, во второй 400, в 3-й 500, в 4-й год – 500, в 5-й 530. Ставка дисконтирования 20%.
3. Рассчитайте WACC, если известно, что собственный капитал составляет 500000 рублей, стоимость собственного капитала 15%, долгосрочный кредит в сумме 300000 рублей обходится компании в 10%, краткосрочный кредит в размере 500000 рублей обходится в 13%.
4. Капитал компании «AAA» включает в себя: обыкновенные акции – 6 млн. дол., накопленная прибыль – 3 млн. дол., заемный капитал - 8 млн. дол.  
Компания платит кредит под 11% годовых, прибыль на акцию возросла с прошлого года с 50 до 54 долларов, руководство компании прогнозирует сохранение этого темпа для дивидендов и чистой прибыли. Рыночная стоимость акции составляет 500 долларов, дивиденды прошлого года 25 долларов на акцию. Найдите WACC.
5. Компания использует финансовый рычаг 1. Заемный капитал представлен банковской ссудой в размере 400 тыс.долл. с выплатой равными платежами в течение 5 лет по 105 тыс. долл. ежегодно. Стоимость собственного капитала 13%. Во сколько обходится компании весь капитал.

## **Вариант 2**

1. Рассчитайте стоимость компании, если известно, что денежные потоки в прогнозном периоде составят: 600, 650, 680, 700, 710, 715. Предполагается, что бизнес будет существовать в постпрогнозный период и темп роста составит 3%. Ставка дисконтирования составляют 15%.

2. Оцените эффективность инвестиций, если известно, что инвестиции составят 1000 д.е. Доход в 1-й год составят 400, во второй 450, в 3-й 500, в 4-й год – 500, в 5-й 530. Ставка дисконтирования 20%.

3. Рассчитайте WACC, если известно, что собственный капитал составляет 600000 рублей, стоимость собственного капитала 15%, долгосрочный кредит в сумме 300000 рублей обходится компании в 12%, краткосрочный кредит в размере 400000 рублей обходится в 13%.

4. Капитал компании «AAA» включает в себя: обыкновенные акции – 6 млн. дол., накопленная прибыль – 3 млн. дол., заемный капитал - 8 млн. дол.

Компания платит кредит под 11% годовых, прибыль на акцию возросла с прошлого года с 50 до 55 долларов, руководство компании прогнозирует сохранение этого темпа для дивидендов и чистой прибыли. Рыночная стоимость акции составляет 400 долларов, дивиденды прошлого года 25 долларов на акцию. Найдите WACC.

5. Компания использует финансовый рычаг 1. Заемный капитал представлен банковской ссудой в размере 400 тыс.долл. с выплатой равными платежами в течение 5 лет по 105 тыс. долл. ежегодно. Стоимость собственного капитала 15%. Во сколько обходится компании весь капитал.

## **6.Итоговый тест**

1. Какие существуют подходы к оценке стоимости компании?

- A. доходный
- B. сравнительный
- C. затратный
- D. сбалансированный
- E. восстановительный
- F. дисконтированный

2. О каком подходе идет речь?

Достоинства.

- полностью рыночный метод
- отражает текущую реальную практику продаж

- доступен для всех компаний

Недостатки.

- основан только на исторических итогах деятельности
- необходим ряд сложных поправок и корректировок
- трудно доступные данные, в связи с чем, не всегда реализуем
- нет учета будущих ожиданий

Варианты ответов:

- A. доходный
- B. сравнительный
- C. затратный

3. О каком подходе идет речь?

Получаемый результат характеризуется тем, что

- подход дает оценку стоимости контрольного пакета акций (контрольной доли).
- подход дает фундаментальную стоимость организации, основанную на способностях производства приносить доходы.

Область применения. Этот подход применяется к компаниям, приносящим доход в чистом виде, то есть именно к бизнесу, а также для целей купли-продажи. По крайней мере, при оценке бизнеса он будет играть ключевую роль. Подход не применим к убыточным компаниям.

Варианты ответов:

- A. доходный
- B. сравнительный
- C. затратный

4. При моделировании денежного потока для собственного капитала для компании акции которой котируются на бирже ставку дисконтирования целесообразно считать на основе модели

- A. CAPM
- B. WACC
- C. ROE, ROA
- D. кумулятивной

5. Фактор чувствительности  $b$  показывает изменчивость цен на акции компании конкретной отрасли по сравнению с изменчивостью цен на рынке. Выделите верное утверждение.

Варианты ответов:

- A. Если  $b > 1$ , то акции чувствительны к общерыночным факторам, чем фондовый

рынок в среднем

- B. Если  $b < 1$ , то акции менее чувствительны
  - C. Если  $b > 1$ , то акции нечувствительны к общерыночным факторам
  - D. Если  $b < 1$ , то акции более чувствительны к общерыночным факторам
6. При расчете ставки дисконтирования кумулятивным методом максимальный размер премии по одному из факторов обычно принимают равным

Варианты ответов:

- A. 5%
  - B. 1
  - C. 100%
  - D. 1,25%
7. Может ли оценщик отказаться от применения какого-либо из подходов?

Варианты ответов:

- A. да
  - B. да, если обоснован отказ от применения подхода
  - C. нет, обязан применить все подходы
  - D. не регламентируется законодательством
8. В чем выражается рыночная стоимость объекта оценки?

Варианты ответов:

- A. в денежном выражении
  - B. в условных единицах
  - C. в натуральных единицах
  - D. в зависимости от объекта оценки
9. Согласование результатов при использовании подходов. В результате оценки при сравнительном подходе была получена стоимость в размере 100 млн. рублей, при доходном - 130 млн. рублей, при затратном - 90 млн. рублей. При этом оценщик обосновал отказ от затратного подхода и присвоил доходному подходу вес 0,7, сравнительному соответственно 0,3. Определите стоимость объекта оценки

Варианты ответом:

- A. 121
  - B. 109
  - C. 115
  - D. Нет правильного ответа
10. Какой подход учитывает рыночную конъюнктуру, влияние отраслевых факторов, не учитывает фактор риска и потенциальные доходы и расходы, и уровень технической

подготовки компании. Впишите результат в именительном падеже.

---

11. Какой из методов учитывает будущие доходы и расходы, уровень риска, но высока вероятность ошибок при прогнозировании? Впишите ответ в именительном падеже.

---

12. Какой из подходов учитывает влияние производственных факторов на стоимость компании, но не учитывает потенциальные доходы и расходы в будущем? Впишите ответ в именительном падеже.

---

13. Потенциальная сумма денежных средств, поступающих в распоряжение собственников – это

Варианты ответов:

- A. Денежный поток от собственного капитала
- B. Денежный поток для всего капитала
- C. Свободный денежный поток

14. Определите денежный поток.

Прибыль до выплаты налогов и процентов + Амортизация – Капвложения  
– прирост СОК – налог на прибыль

Варианты ответов:

- A. Денежный поток от собственного капитала
- B. Денежный поток для всего капитала
- C. Свободный денежный поток

15. Определите денежный поток.

Прибыль до выплаты налогов и процентов+Амортизация-Капвложения-прирост СОК-  
проценты по ЗС-погашение займов+величина новых займов-налог на прибыль

- A. Денежный поток от собственного капитала
- B. Денежный поток для всего капитала
- C. Свободный денежный поток

16. Этот метод применяется в том случае, когда наблюдается устойчивая тенденция в поведении показателя, строится линия тренда, аппроксимирующая поведение показателя.

Варианты ответов:

- A. метод экстраполяции
- B. метод фиксации
- C. метод вклада



D. метод привязки

17. Применяется в том случае, если не известны или не понятны планы на дальнейшее изменение элементов денежного потока, а также невозможно получить убедительную тенденцию их поведения. Тогда принимается допущение, что данная составляющая стабилизируется на уровне среднего..

Варианты ответов:

A. метод экстраполяции

B. метод фиксации

C. метод вклада

D. метод привязки

18. Применяется в том случае, когда между двумя элементами денежного потока обнаруживается достаточно тесная связь, тогда ее используют в качестве функциональной зависимости

Варианты ответов:

A. метод привязки

B. метод экстраполяции

C. метод фиксации

D. метод вклада

19. Какой метод применяется при моделировании денежных потоков?

| Период                                 | 2010                | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015              | 2016   | 2017   | 2018   |
|--|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------------------|--------|--------|--------|
|  | Исторический период |       |       |       |       | Прогнозный период |        |        |        |
| Выручка<br>(без НДС), т. руб           | 147                 | 136   | 151   | 134   | 139   | 142,43            | 142,43 | 142,43 | 142,43 |
| Себестоимость, (без<br>НДС) т.руб.     | 137                 | 135   | 142   | 133   | 135   | 138,73            | 138,7  | 138,7  | 138,7  |
| Отношение<br>себестоимость<br>/выручка | 0,932               | 0,993 | 0,940 | 0,993 | 0,971 | 0,974             | 0,974  | 0,974  | 0,974  |

A. метод привязки

B. метод экстраполяции

C. метод фиксации

D. метод вклада

20. Каким образом учитываем амортизацию при построении денежного потока?

Варианты ответов:

A. амортизацию прибавляем

- В. амортизацию вычитаем
- С. не учитываем
- Д. зависит от того какой денежный поток моделируем

Контролируемые компетенции: ПК-4, ПК-11, ПК-17  
Оценка компетенций осуществляется в соответствии с Таблицей 4.

### **Вопросы к экзамену**

1. Сущность, необходимость и организация оценочной деятельности в рыночной экономике. Объекты и субъекты стоимостной оценки.
2. Цели и принципы оценки стоимости предприятия.
3. Виды стоимости, факторы, влияющие на стоимость: Рыночная стоимость.
4. Виды стоимости отличные от рыночной.
5. Факторы, влияющие на оценку стоимости предприятия.
6. Правовые основы оценки стоимости предприятия, стандарты оценки: Стандарты оценки.
7. Регулирование оценочной деятельности в России.
8. Этапы процесса оценки стоимости предприятия.
9. Информационное обеспечение процесса оценки стоимости предприятия.
10. Учет рисков при оценке.
11. Формирование отчета об определении стоимости.
12. Основные подходы и методы оценки стоимости предприятия (перечислить, указать вкратце суть каждого).
13. Сравнительный подход в оценке стоимости предприятия.
14. Характеристика ценовых мультипликаторов при использовании сравнительного подхода в оценке стоимости предприятия.
15. Метод отраслевых коэффициентов при использовании сравнительного подхода в оценке стоимости предприятия.
16. Применение математических методов в сравнительном подходе.
17. Доходный подход в оценке стоимости предприятия.
18. Учет стоимости денег во времени при использовании доходного подхода.
19. Метод капитализации дохода.
20. Метод дисконтированных денежных потоков. Определение ставок дисконтирования.
21. Прогнозирование дохода в оценке стоимости предприятия.
22. Затратный подход в оценке стоимости предприятия.
23. Метод стоимости чистых активов.
24. Метод ликвидационной стоимости.
25. Оценка стоимости земельного участка.
26. Оценка стоимости зданий и сооружений.
27. Оценка стоимости машин и оборудования.
28. Оценка стоимости нематериальных активов.
29. Оценка финансовых активов (облигаций, акций).
30. Оценка оборотных активов.

31. Оценка стоимости предприятия как действующего субъекта бизнеса.
32. Оценка ликвидационной стоимости предприятия.
33. Оценка стоимости предприятия в целях инвестирования.
34. Оценка стоимости предприятия в целях реструктуризации.
35. Взаимосвязь оценки с налогообложением предприятия.
36. Выведение итоговой величины стоимости предприятия. Сущность и необходимость выведения итоговой величины стоимости предприятия. Этапы выведения итоговой величины стоимости предприятия.
37. Согласование результатов: Сущность согласования результатов оценки. Метод определения весовых коэффициентов при согласовании оценки.
38. Отчет об оценке стоимости предприятия. Требования к содержанию отчета. Характеристика основных разделов отчёта.
39. Стоимость предприятия как целевая функция управления: связь стоимости предприятия с основными показателями.
40. Значение стоимости для акционеров.
41. Менеджер, ориентированный на стоимость.
42. Фундаментальные принципы управления стоимостью.
43. Создание стоимости предприятия: целевые установки и нормативы.
44. Управление корпоративным портфелем.
45. Факторы создания стоимости и направлений повышения стоимости.
46. Создание и управление стоимостью предприятия с учетом стратегии предприятия.