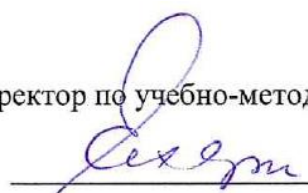


ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ
ИНКЛЮЗИВНОГО ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ГУМАНИТАРНО ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ»

КАФЕДРА ФИНАНСОВ, БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА И НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебно-методической работе

 Е.С. Сахарчук

«27» апреля 2022 г.

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ
ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

ОЦЕНКА БИЗНЕСА И УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ ФИРМЫ
наименование дисциплины

38.03.02 Менеджмент

шифр и наименование направления подготовки

Управление малым бизнесом
направленность (профиль)

Москва 2022

Разработчик: зав. кафедрой финансов, бухгалтерского учета и налогообложения МГГЭУ
Нестеренко Ю.Н.


Фонд оценочных средств рассмотрен и одобрен на заседании кафедры финансов,
бухгалтерского учета и налогообложения

(протокол №9 от «23» марта 2022 г.)

на заседании Учебно-методического совета МГГЭУ
(протокол № 1 от «27» апреля 2022 г.)

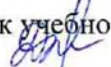
Согласовано:


Представитель работодателя
Или объединения работодателей

 М.В. Гагарина

Инженер по подготовке кадров,
служба профориентации, обучения и
развития персонала Московского
метрополитена.
(должность, место работы)

«27» апреля 2022г.

Начальник учебно-методического управления
 И.Г. Дмитриева
«27» 04 2022 г.

Начальник методического отдела
 Д.Е. Гапеев
«27» 04 2022 г.

Декан факультета
 Л.В. Дегтева
«27» 04 2022 г.

Содержание

1. Паспорт фонда оценочных средств
2. Перечень оценочных средств
3. Описание показателей и критериев оценивания компетенций
4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания результатов обучения, характеризующих этапы формирования компетенций
5. Материалы для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации

1. ПАСПОРТ ФОНДА ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

по дисциплине «Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы»

Оценочные средства составлены в соответствии с рабочей программой дисциплины и представляют собой совокупность контрольно-измерительных материалов (типовые задачи, контрольные работы, тесты и др.), предназначенных для измерения уровня достижения обучающимися установленных результатов обучения.

Оценочные средства используются при проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации.

Таблица 1 - Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины

| Код компетенции | Наименование результата обучения |
|------------------------|---|
| ПК-2 | ПК-2.1. Знает современные методы организации производства, методы определения специализации подразделений организации и производственных связей между ними, методы ведения плановой работы в организации. ПК-2.2. Умеет использовать типовые методы и способы выполнения профессиональных задач в области планирования производства, оценивать их эффективность и качество, обосновывать качественные и количественные требования к производственным ресурсам. ПК-2.3. Владеет способами организации производства инновационного продукта, методами оценки потенциала организации, способами осуществления текущего и итогового контроля выполнения планов производственно-хозяйственной деятельности структурного подразделения. |

Конечными результатами освоения дисциплины являются сформированные когнитивные дескрипторы «знать», «уметь», «владеть», расписанные по отдельным компетенциям. Формирование дескрипторов происходит в течение всего семестра по этапам в рамках контактной работы, включающей различные виды занятий и самостоятельной работы, с применением различных форм и методов обучения.

2. ПЕРЕЧЕНЬ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ¹

Таблица 2 – Перечень оценочных средств

| № | Наименование оценочного средства | Характеристика оценочного средства | Представление оценочного средства в ФОС |
|---|----------------------------------|--|---|
| 1 | Опрос (Коллоквиум) | Средство контроля усвоения учебного материала темы, раздела или разделов дисциплины, организованное как учебное занятие в виде собеседования преподавателя с обучающимися. | Вопросы по темам/разделам дисциплины |

¹ Указываются оценочные средства, применяемые в ходе реализации рабочей программы данной дисциплины.

| № | Наименование оценочного средства | Характеристика оценочного средства | Представление оценочного средства в ФОС |
|---|--|--|---|
| 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 разноуровневых задач (заданий) | <p>Различают задачи и задания:</p> <p>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;</p> <p>б) реконструктивного уровня, позволяющие оценивать и диагностировать умения синтезировать, анализировать, обобщать фактический и теоретический материал с формулированием конкретных выводов, установлением причинно-следственных связей;</p> <p>в) творческого уровня, позволяющие оценивать и диагностировать умения, интегрировать знания различных областей, аргументировать собственную точку зрения.</p> | Комплект разноуровневых задач (заданий) |

3. ОПИСАНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ И КРИТЕРИЕВ ОЦЕНИВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ

Оценивание результатов обучения по дисциплине «Финансовый менеджмент» осуществляется в соответствии с Положением о текущем контроле успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся.

Предусмотрены следующие виды контроля: текущий контроль (осуществление контроля всех видов аудиторной и внеаудиторной деятельности обучающегося с целью получения первичной информации о ходе усвоения отдельных элементов содержания дисциплины) и промежуточная аттестация (оценивается уровень и качество подготовки по дисциплине в целом).

Показатели и критерии оценивания компетенций, формируемых в процессе освоения данной дисциплины, описаны в табл. 3.

Таблица 3 - Показатели и критерии оценивания компетенций

| Код компетенции | Уровень освоения компетенций | Индикаторы достижения компетенций | Вид учебных занятий ² , работы, формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенций ³ | Контролируемые разделы и темы дисциплины ⁴ | Оценочные средства, используемые для оценки уровня сформированности компетенции ⁵ | |
|-----------------|------------------------------|-----------------------------------|---|---|--|--|
|-----------------|------------------------------|-----------------------------------|---|---|--|--|

² Лекционные занятия, практические занятия, лабораторные занятия, самостоятельная работа...

³ Необходимо указать активные и интерактивные методы обучения (например, интерактивная лекция, работа в малых группах, методы мозгового штурма и т.д.), способствующие развитию у обучающихся навыков командной работы, межличностной коммуникации, принятия решений, лидерских качеств.

⁴ Наименование темы (раздела) берется из рабочей программы дисциплины.

⁵ Оценочное средство должно выбираться с учетом запланированных результатов освоения дисциплины, например:

«Знать» – собеседование, коллоквиум, тест...

«Уметь», «Владеть» – индивидуальный или групповой проект, кейс-задача, деловая (ролевая)

игра, портфолио...

| Код компетенции | Уровень освоения компетенции | Индикаторы достижения компетенции | Вид учебных занятий ⁶ , работы, формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенций ⁷ | Контролируемые разделы и темы дисциплины ⁸ | Оценочные средства, используемые для оценки уровня сформированности компетенции ⁹ | Критерии оценивания результатов обучения |
|-----------------|---|---|---|---|--|---|
| ПК-2 | Знает | | | | | |
| | Недостаточный уровень Оценка «неудовлетворительно» | <i>ПК-2.3-1. Не знает современные методы организации производства, методы определения специализации подразделений организации и производственных связей между ними, методы ведения плановой работы в организации.</i> | Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа | Тема 1 Концептуальные основы оценки стоимости бизнеса Тема 2. Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса Тема 3. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса. Преимущества, недостатки, Тема 4. Метод дисконтирования денежных потоков принципы и модели | Опрос, тест, решение практических заданий | Студент не способен самостоятельно выделять главные положения в изученном материале дисциплины. Не знает основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала. |
| | Базовый уровень | <i>ПК-2.3-1. На</i> | Лекционные | | Опрос, тест, решение | Студент |

⁶ Лекционные занятия, практические занятия, лабораторные занятия, самостоятельная работа...

⁷ Необходимо указать активные и интерактивные методы обучения (например, интерактивная лекция, работа в малых группах, методы мозгового штурма и т.д.), способствующие развитию у обучающихся навыков командной работы, межличностной коммуникации, принятия решений, лидерских качеств.

⁸ Наименование темы (раздела) берется из рабочей программы дисциплины.

⁹ Оценочное средство должно выбираться с учетом запланированных результатов освоения дисциплины, например:

«Знать» – собеседование, коллоквиум, тест...

«Уметь», «Владеть» – индивидуальный или групповой проект, кейс-задача, деловая (ролевая)

игра, портфолио...

| | | | | | | |
|--|------------------------------------|--|---|---|---|--|
| | Оценка, «удовлетворительно» | <i>базовом уровне знает современные методы организации производства, методы определения специализации подразделений организации и производственных связей между ними, методы ведения плановой работы в организации.</i> | занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа | Тема 5. Затратный подход к оценке бизнеса: основные подходы, принципы, условия применения Тема 6. Метод капитализации Тема 7. Моделирование денежных потоков. CFO, FCFF.FCFE Тема 8. Характеристика основных методов и моделей | практических заданий | самостоятельно выделяет главные положения в изученном материале. Знает основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала. |
| | Средний уровень Оценка «хорошо» | <i>ПК-2.3-1. На среднем уровне знает современные методы организации производства, методы определения специализации подразделений организации и производственных связей между ними, методы ведения плановой работы в организации.</i> | Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа | затратного подхода: метод накопления чистых активов, метод ликвидационной стоимости Тема 9. Сравнительный подход: применение, принципы, этапы Тема 10. Основные методы сравнительного подхода: метод рынка капиталов, метод сделок, | Опрос, тест, решение практических заданий | Студент самостоятельно выделяет главные положения в изученном материале. Знает основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала. |

| | | | | | |
|---|--|--|---|--|---|
| <p>Высокий уровень Оценка «отлично»</p> | <p><i>ПК-2.3-1. На высоком уровне знает современные методы организации производства, методы определения специализации подразделений организации и производственных связей между ними, методы ведения плановой работы в организации.</i></p> | <p>Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа</p> | <p>отраслевых коэффициентов</p> | <p>Опрос, тест, решение практических заданий</p> | <p>Студент самостоятельно выделяет главные положения в изученном материале. Знает основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала.</p> |
| <p>Умеет</p> | | | | | |
| <p>Недостаточный уровень Оценка «неудовлетворительно»</p> | <p><i>ПК-2.У-1. Не умеет использовать типовые методы и способы выполнения профессиональных задач в области планирования производства, оценивать их эффективность и качество, обосновывать качественные и количественные требования к</i></p> | <p>Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа</p> | <p>Тема 1 Концептуальные основы оценки стоимости бизнеса Тема 2. Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса Тема 3. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса. Преимущества, недостатки, Тема 4. Метод дисконтирования</p> | <p>Опрос, тест, решение практических заданий</p> | <p>Студент не может использовать полученные знания финансового учета и отчетности, управленческого учета и международных стандартов финансовой отчетности для проведения расчетов финансовых показателей деятельности предприятий</p> |

| | | | | | | |
|---|--|---|--|---|--|--|
| | | <i>производственным ресурсам</i> | | денежных потоков принципы и модели | | |
| Базовый уровень Оценка, «удовлетворительно» | <i>ПК-2.У-1. На базовом уровне умеет использовать типовые методы и способы выполнения профессиональных задач в области планирования производства, оценивать их эффективность и качество, обосновывать качественные и количественные требования к производственным ресурсам</i> | Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа | Тема 5. Затратный подход к оценке бизнеса: основные подходы, принципы, условия применения Тема 6. Метод капитализации Тема 7. Моделирование денежных потоков. CFO, FCFF.FCFE Тема 8. Характеристика основных методов и моделей затратного подхода: метод накопления | Опрос, тест, решение практических заданий | Студент испытывает затруднения при использовании знаний финансового учета и отчетности, управленческого учета и международных стандартов финансовой отчетности для проведения расчетов финансовых показателей деятельности предприятий | |
| Средний уровень Оценка «хорошо» | <i>ПК-2.У-1. На среднем уровне умеет использовать типовые методы и способы выполнения профессиональных задач в области планирования производства, оценивать их</i> | Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа | чистых активов, метод ликвидационной стоимости Тема 9. Сравнительный подход: применение, принципы, этапы Тема 10. Основные методы сравнительного | Опрос, тест, решение практических заданий | Студент умеет самостоятельно использовать знания финансового учета и отчетности, управленческого учета и международных стандартов финансовой отчетности для проведения расчетов финансовых показателей | |

| | | | | | | |
|---|--|---|--|--|---|--|
| | | <i>эффективность и качество, обосновывать качественные и количественные требования к производственным ресурсам</i> | | подхода: метод рынка капиталов, метод сделок, отраслевых коэффициентов | | деятельности предприятий |
| Высокий уровень Оценка «отлично» | <i>ПК-2.У-1. На высоком уровне умеет использовать типовые методы и способы выполнения профессиональных задач в области планирования производства, оценивать их эффективность и качество, обосновывать качественные и количественные требования к производственным ресурсам</i> | Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа | | | Опрос, тест, решение практических заданий | Студент умеет на высоком уровне использовать знания финансового учета и отчетности, управленческого учета и международных стандартов финансовой отчетности для проведения расчетов финансовых показателей деятельности предприятий |
| Владеет | | | | | | |
| Недостаточный уровень Оценка «неудовлетворительно» | <i>ПК-2.В-1. Не владеет способами организации производства</i> | Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, | | Тема 1 Концептуальные основы оценки стоимости бизнеса Тема 2. Основные | Опрос, тест, решение практических заданий | Студент не владеет навыками использования данных финансового учета и отчетности, |

| | | | | | | |
|--|---|---|---|--|---|---|
| | | <i>инновационного продукта, методами оценки потенциала организации, способами осуществления текущего и итогового контроля выполнения планов производственно-хозяйственной деятельности структурного подразделения.</i> | практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа | подходы и методы оценки стоимости бизнеса Тема 3. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса. Преимущества, недостатки, Тема 4. Метод дисконтирования денежных потоков принципы и модели Тема 5. Затратный подход к оценке | | управленческого учета и международных стандартов финансовой отчетности для принятия эффективных решений по управлению финансами предприятий |
| | Базовый уровень Оценка, «удовлетворительно» | <i>ПК-2.В-1. На базовом уровне владеет способами организации производства инновационного продукта, методами оценки потенциала организации, способами осуществления текущего и итогового контроля выполнения планов производственно-хозяйственной деятельности структурного подразделения.</i> | Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа | бизнеса: основные подходы, принципы, условия применения Тема 6. Метод капитализации Тема 7. Моделирование денежных потоков. CFO, FCFF.FCFE Тема 8. Характеристика основных методов и моделей затратного подхода: метод накопления чистых активов, | Опрос, тест, решение практических заданий | Студент владеет основными навыками использования данных финансового учета и отчетности, управленческого учета и международных стандартов финансовой отчетности для принятия эффективных решений по управлению финансами предприятий |

| | | | | | |
|-------------------------------------|---|---|---|---|---|
| Средний уровень Оценка «хорошо» | <i>ПК-2.В-1. На среднем уровне владеет способами организации производства инновационного продукта, методами оценки потенциала организации, способами осуществления текущего и итогового контроля выполнения планов производственно-хозяйственной деятельности структурного подразделения.</i> | Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа | метод ликвидационной стоимости Тема 9. Сравнительный подход: применение, принципы, этапы Тема 10. Основные методы сравнительного подхода: метод рынка капиталов, метод сделок, отраслевых коэффициентов | Опрос, тест, решение практических заданий | Студент владеет знаниями всего изученного материала, владеет навыками использования данных финансового учета и отчетности, управленческого учета и международных стандартов финансовой отчетности для принятия эффективных решений по управлению финансами предприятий |
| Высокий уровень Оценка «отлично» | <i>ПК-2.В-1. На высоком уровне владеет способами организации производства инновационного продукта, методами оценки потенциала организации, способами осуществления текущего и итогового контроля выполнения планов</i> | Лекционные занятия, в том числе интерактивные лекции, практические занятия, в том числе ситуационный анализ, самостоятельная работа | | Опрос, тест, решение практических заданий | Студент владеет концептуально-понятийным аппаратом, научным языком и терминологией, а также практическими профессиональными навыками использования данных финансового учета и отчетности, управленческого учета и международных стандартов финансовой отчетности для принятия эффективных |

| | | | | | | |
|--|--|---|--|--|--|---|
| | | <i>производственно-хозяйственной деятельности структурного подразделения.</i> | | | | решений по управлению финансами предприятий |
|--|--|---|--|--|--|---|

4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания результатов обучения

Методические рекомендации по подготовке к устному опросу

Одной из форм самостоятельной работы Магистрантов является подготовка к устному опросу. Для подготовки к опросу Магистранту рекомендуется изучить лекционный материал, основную и дополнительную литературу, публикации, информацию из Интернет-ресурсов по соответствующей теме.

Эффективность подготовки Магистрантов к устному опросу зависит от качества ознакомления с научной и методической литературой. При подготовке к опросу Магистрантам рекомендуется обратить внимание на усвоение основных понятий дисциплины, выявить неясные вопросы и подобрать дополнительную литературу для их освещения, составить тезисы выступления по отдельным проблемным аспектам.

Методические рекомендации по подготовке к практическим занятиям и выполнению практического задания

Одной из важных форм самостоятельной работы по дисциплине является подготовка к практическому занятию.

При подготовке к практическим занятиям Магистрант должен придерживаться следующих рекомендаций:

- внимательно изучить основные вопросы темы и план практического занятия,
- определить место темы занятия в общем содержании, ее связь с другими темами;
- найти и проработать соответствующие разделы в рекомендованных нормативных документах, учебниках и дополнительной литературе;
- после ознакомления с теоретическим материалом ответить на вопросы по теме курса;
- продумать пути и способы решения проблемных вопросов;
- продумать развернутые ответы на предложенные вопросы темы, опираясь на лекционные материалы, расширяя и дополняя их данными из учебников, дополнительной литературы.

В ходе практического занятия необходимо выполнить практическое задание, а затем объяснить методику его решения.

Методические рекомендации по выполнению тестовых заданий

Тесты – это вопросы или задания, предусматривающие конкретный, краткий, четкий ответ на имеющиеся эталоны ответов.

По форме тестовые задания могут быть весьма разнообразны.

К первой группе относятся задания закрытой формы с единственным правильным ответом из нескольких представленных.

Вторую группу составляют задания открытой формы, где ответ вводится самостоятельно в поле ввода.

Третья группа представлена заданиями на установление соответствия, в которых элементом одного множества требуется поставить в соответствие элементы другого множества.

В четвертой группе тестов требуется установить правильную последовательность вычислений или каких-то действий, шагов, операций и т. п., используются задания на установление правильной последовательности.

При подготовке к тестированию Магистрант должен придерживаться следующих рекомендаций:

- внимательно изучить основные вопросы темы
- найти и проработать соответствующие разделы в рекомендованных нормативных документах, учебниках и дополнительной литературе;
- выяснить условия тестирования;
- внимательно прочесть вопрос и предлагаемые варианты ответов. Выбрать правильные (их может быть несколько). На отдельном листке ответов написать цифру вопроса и буквы, соответствующие правильным ответам;
- в процессе решения желательно применять несколько подходов в решении задания, что позволит максимально гибко оперировать методами решения, находя каждый раз оптимальный вариант;
- на трудный вопрос не тратить много времени, а переходить к следующему. К трудному вопросу можно вернуться позже;
- оставить время для проверки ответов, чтобы избежать механических ошибок.

Методические указания по выполнению контрольных работ

Контрольная работа назначается после изучения определенного раздела (разделов) дисциплины и представляет собой совокупность развернутых письменных ответов Магистрантов на вопросы, которые они заранее получают от преподавателя.

Самостоятельная подготовка к контрольной работе включает в себя:

- изучение конспектов лекций, раскрывающих материал, знание которого проверяется контрольной работой;
- повторение учебного материала, полученного при подготовке к семинарским, практическим занятиям и во время их проведения;
- изучение дополнительной литературы, в которой конкретизируется содержание проверяемых знаний;
- составление в мысленной форме ответов на поставленные в контрольной работе вопросы;
- формирование психологической установки на успешное выполнение всех заданий.

5. Материалы для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации

Вопросы для проведения опроса (коллоквиума)

Тема 1. Концептуальные основы оценки стоимости бизнеса

1. Сущность, необходимость и организация оценочной деятельности в рыночной экономике Объекты и субъекты стоимостной оценки
2. Цели и принципы оценки стоимости бизнеса
3. Понятие, цели и принципы оценки стоимости бизнеса
4. Виды стоимости, факторы, влияющие на стоимость
5. Правовые основы оценки стоимости бизнеса, стандарты оценки

Тема 2. Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса

1. Сравнительный подход
2. Доходный подход
3. Затратный подход
4. Особенности оценки стоимости различных видов имущества бизнеса
5. Особенности оценки стоимости бизнеса для конкретных целей

Тема 3. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса. Преимущества, недостатки, принципы и модели

1. Особенности применение доходного подхода к оценке бизнеса
2. Условия применения
3. Принципы доходного подхода
4. Преимущества и недостатки доходного подхода
5. Краткая характеристика основных моделей

Тема 4. Метод дисконтирования денежных потоков

1. Общая характеристика метода
2. Условия применения метода
3. Принципы дисконтирования денежных потоков
4. Преимущества и недостатки метода
5. Этапы реализации метода
6. Основные формулы и модели
7. Подходы к определению ставок дисконтирования
8. Корректировка результатов

Тема 5. Моделирование денежных потоков: CFO, FCFF.FCFE

1. Понятие денежных потоков
2. Денежный поток на инвестированный капитал
3. Денежный поток на собственный капитал
4. Порядок формирования денежного потока

Тема 6. Метод капитализации

1. Общая характеристика метода
2. Условия применения метода
3. Принципы реализации метода
4. Преимущества и недостатки метода

5. Этапы реализации метода
6. Основные формулы и модели
7. Подходы к определению ставки капитализации

Тема 7. Затратный подход к оценке бизнеса: основные подходы, принципы, условия применения

1. Общая характеристика метода
2. Условия применения метода
3. Принципы реализации метода
4. Преимущества и недостатки метода
5. Этапы реализации метода
6. Основные формулы и модели

Тема 8. Характеристика основных методов и моделей затратного подхода: метод накопления чистых активов, метод ликвидационной стоимости

1. Метод накопления чистых активов: общая характеристика, специфика применения.
2. Методы расчета чистых активов. Корректировка статей баланса.
3. Метод ликвидационной стоимости: характеристика, специфика применения

Тема 9. Сравнительный подход: применение, принципы, этапы

1. Общая характеристика метода
2. Условия применения метода
3. Принципы реализации метода
4. Преимущества и недостатки метода
5. Этапы реализации метода
6. Основные формулы и модели
7. Основные мультипликаторы

Тема 10. Основные методы сравнительного подхода: метод рынка капиталов, метод сделок, отраслевых коэффициентов

1. Характеристика метода рынка капиталов: методика расчета, специфика, особенности
2. Метод сделок: методика расчета, специфика, особенности
3. Метод отраслевых коэффициентов: методика расчета, специфика, особенности
4. Мультипликаторы: способы расчета, разница в использовании

Контролируемые компетенции: ПК-2

Оценка компетенций осуществляется в соответствии с Таблицей 3.

Комплект тестов (тестовых заданий)

1. Автором экономической концепции, согласно которой рыночная стоимость организации и стоимость капитала не зависят от структуры капитала, является ...
 - а) **Ф. Модильяни**
 - б) М. Гордон
 - в) Г. Маркович
 - г) Э. Альтман

2. С позиции сторонников теории Модильяни-Миллера привлечение заемного капитала ...
 - а) может влиять на величину WACC как в сторону увеличения, так и уменьшения
 - б) **как правило, никак не влияет на величину WACC**
 - в) как правило, влияет на величину WACC в сторону увеличения
 - г) как правило, влияет на величину WACC в сторону уменьшения

3. С позиции сторонников традиционного подхода к управлению капиталом привлечение заемного капитала ...
 - а) как правило, влияет на величину WACC в сторону увеличения
 - б) как правило, никак не влияет на величину WACC
 - в) может влиять на величину WACC как в сторону увеличения, так и уменьшения
 - г) **как правило, влияет на величину WACC в сторону уменьшения**

4. Средневзвешенная стоимость капитала рассчитывается исходя из стоимости ...
 - а) заемного
 - б) **собственного и заемного**
 - в) капитала
 - г) собственного

5. Стоимость ... не используется для расчета средневзвешенной стоимости капитала
 - а) облигационных займов
 - б) **основных средств**
 - в) банковских кредитов и займов
 - г) обыкновенных и привилегированных акций

6. Номинальная стоимость всех выпущенных обществом облигаций не должна превышать
 - а) величину чистых активов
 - б) сумму величин уставного капитала и реинвестированной прибыли
 - в) величину обыкновенного акционерного капитала
 - г) **размер уставного капитала или обеспечения третьих лиц**

7. В результате «эффекта налогового щита»:
 - а) **уменьшается стоимость заемных средств компании**
 - б) возрастает стоимость заемных средств компании
 - в) уменьшается стоимость собственных средств компании
 - г) возрастает средневзвешенная стоимость капитала компании.

8. Величина WACC – средневзвешенная стоимость капитала:
 - а) характеризует стоимость заемного капитала компании
 - б) характеризует требуемую доходность инвесторов по обыкновенным акциям компании;
 - в) **не должна быть меньше рентабельности активов предприятия;**
 - г) рассматривается как минимально приемлемая доходность капиталовложений компании.

9. Стоимость компании для целей налогообложения:

- а) ликвидационная стоимость
- б) инвестиционная стоимость
- в) рыночная стоимость
- г) **кадастровая стоимость**

10. Рыночная стоимость компании:

- а) наиболее вероятная стоимость
- б) стоимость отчуждения объекта оценки на открытом рынке
- в) **совокупная стоимость акций**
- г) цена фактической сделки

11. Для совершения сделок купли-продажи компании может определяться:

- а) **рыночная стоимость**
- б) залоговая стоимость
- в) ликвидационная стоимость
- г) остаточная стоимость

12. Инвестиционная стоимость компании определяется для целей:

- а) вклада в уставный капитал
- б) купли – продажи
- в) **реализации инвестиционной программы**
- г) осуществления эмиссии акций

13. При получении кредита определяется:

- а) **рыночная стоимость компании**
- б) залоговая стоимость компании
- в) инвестиционная стоимость компании
- г) справедливая стоимость компании

14. Справедливая стоимость – это стоимость:

- а) объекта оценки, определяемая, исходя из существующих условий и цели его использования
- б) суммы затрат в рыночных ценах, существующих на дату проведения оценки, на создание объекта, идентичного объекту оценки, с применением идентичных материалов и технологий, с учетом износа объекта оценки
- в) объекта оценки, определяемая, исходя из его доходности для конкретного лица при заданных инвестиционных целях
- г) **стоимость, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства на текущих рыночных условиях на организованном рынке, между участниками рынка на дату оценки**

15. Подход, к оценке стоимости предприятий, основанный на принципе ожидания:

- а) сравнительный
- б) затратный
- в) **доходный**
- г) сравнительный, затратный и доходный

16. Методы, реализуемые в рамках доходного подхода к оценке бизнеса:

- а) прямой капитализации

- б) дисконтирования денежных потоков
- в) прямой капитализации и дисконтирования денежных потоков**
- г) прямой капитализации, дисконтирования денежных потоков и равноэффективного аналога

17. Преимущества сравнительного подхода заключаются в том, что:

- а) учитывает ожидаемые доходы
- б) может быть использован для оценки объектов специального назначения, не имеющих аналогов
- в) учитывает соотношение реального спроса и предложения на конкретные объекты**
- г) основан на оценке остаточной стоимости существующих активов

18. Чем выше коэффициент капитализации при оценке бизнеса, тем выше рыночная стоимость:

- а) верно
- б) неверно**
- в) верно, если объект имеет хорошие ретроспективные данные
- г) верно, если объект не имеет стабильных показателей хозяйственной деятельности

19. Процентная ставка, которая используется для пересчета годового дохода в рыночную стоимость объекта, называется:

- а) безрисковой ставкой дохода
- б) ставкой дисконтирования
- в) нормой возмещения капитала
- г) ставкой капитализации**

20. Результат оценки стоимости компании:

- а) зависит от вида определяемой стоимости**
- б) зависит, если определяется только кадастровая стоимость
- в) зависит, если определяется только рыночная стоимость
- г) не зависит от вида определяемой стоимости

21. Показатель P/E рассчитывается как:

- а) отношение капитализации к прибыли**
- б) отношение капитализации к выручке
- в) отношение капитализации к EBITDA
- г) отношение капитала к выручке

22. Достаточно ли оценить сумму рыночных стоимостей отдельных бизнес процессов компании, чтобы определить ее оценочную рыночную стоимость в целом:

- а) да
- б) нет**
- в) нельзя сказать с определенностью
- г) да, если известна рыночная стоимость акций

23. В каком соотношении находится оценка бизнеса и оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов:

- а) оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов является частным случаем оценки вновь начинаемого бизнеса предприятия, поскольку у него имеются имущество и конкурентные преимущества**
- б) указанные оценки не связаны друг с другом и могут дать разные результаты

- в) оценка инвестиционного проекта как бизнеса может быть осуществлена лишь после того, как инвестиционный проект фактически начат, и по нему произведены хотя бы стартовые инвестиции
- г) указанные оценки прямо пропорционально связаны друг с другом

24. Какая стоимость не является стандартом оценки бизнеса:

- а) обоснованная рыночная;
- б) обоснованная
- в) ликвидационная
- г) **внутренняя (фундаментальная)**

25. Какой стандарт оценки бизнеса предполагает его оценку только на основе информированности и деловых возможностей конкретного инвестора, в результате чего оценка одного и того же проекта будет разной для разных потенциальных инвесторов:

- а) обоснованной рыночной стоимости
- б) обоснованной стоимости
- в) **инвестиционной стоимости**
- г) внутренней (фундаментальной) стоимости

26. Какой из стандартов оценки бизнеса наиболее часто используется в мировой практике при оценке предприятия, когда она осуществляется для определения стоимости миноритарного пакета его акций (пакета меньшинства):

- а) обоснованная рыночная стоимость
- б) **обоснованная стоимость**
- в) инвестиционная стоимость
- г) внутренняя (фундаментальная) стоимость

27. Является ли стоимость чистых активов параметром, предопределяющим справедливую рыночную стоимость предприятия – объекта оценки:

- а) да
- б) нет
- в) **в отдельных случаях**
- г) метод применяется, если иные не дают объективного результата

28. Стоимость бизнеса для конкретного инвестора может называться:

- а) стоимостью действующего предприятия
- б) **инвестиционной стоимостью**
- в) обоснованной рыночной стоимостью
- г) балансовой стоимостью

29. Что из нижеперечисленного не соответствует определению ликвидационной стоимости:

- а) стоимость, рассчитанная на основе реализации активов предприятия по отдельности
- б) **разность между выручкой от продажи активов предприятия по отдельности и затратами на их реализацию**
- в) стоимость, рассчитанная по конкретному факту
- г) стоимость, учитывающая индивидуальные требования конкретного инвестора

30. Какая стоимость из перечисленных ниже обозначает стоимость воссоздания новой точной копии объекта собственности на базе действующих цен и с использованием точно таких же или аналогичных материалов:

- а) **полная стоимость замещения**

- б) обоснованная рыночная стоимость
- в) ликвидационная стоимость
- г) полная стоимость воспроизводства

31. Какой из нижеперечисленных объектов гражданского права не входит в понятие «имущество»:

- а) движимое имущество
- б) недвижимость
- в) **все входят**
- г) ценные бумаги

32. Какой подход к оценке собственности основан на экономическом принципе ожидания:

- а) сравнительный;
- б) затратный
- в) **доходный**
- г) прибыльный

33. Что наиболее точно характеризует правильные действия оценщика при определении окончательной стоимости объекта:

- а) **усреднение показателей стоимости, полученных тремя методами**
- б) принятие в качестве окончательной величины стоимости максимального значения
- в) принятие во внимание степени достоверности и уместности использования каждого из методов
- г) принятие в качестве окончательной величины стоимости минимального значения

34. Дата оценки имущества:

- а) **на день проведения оценки имущества**
- б) на день заключения контракта на услуги по оценке
- в) на день сдачи отчета об оценке
- г) на день запланированной продажи объекта оценки

35. Ликвидационная стоимость имущества:

- а) **стоимость имущества при его вынужденной продаже**
- б) сметная стоимость ликвидации (уничтожения) объекта оценки
- в) стоимость имущества после его полной амортизации
- г) стоимость имущества на рынке

36. Если бизнес приносит нестабильный доход, какой метод целесообразно использовать для его оценки?

- а) метод избыточных прибылей
- б) метод капитализации дохода
- в) **метод чистых активов**
- г) метод дисконтирования денежных потоков

37. Может ли повысить рыночную капитализацию открытой компании ее реорганизация:

- а) да
- б) нет
- в) **реорганизация преследует цель роста рыночной капитализации**
- г) реорганизация не влияет на рыночную стоимость компании

38. На какую дату можно оценивать бизнес:

- а) на дату проведения оценки

- б) на дату планируемой перепродажи предприятия
- в) на дату окончания реализации бизнес-плана финансового оздоровления предприятия
- г) **на все, перечисленные выше даты**

39. Предприятие имеет отрицательную стоимость чистых активов. Это указывает на то, что:

- а) оно не имеет рыночной стоимости
- б) его рыночная стоимость не может быть оценена методом накопления активов
- в) **должна быть произведена переоценка стоимости активов на величину не учтенных на балансе прав на использование земельных участков и иных, не учитываемых на балансе, материальных и нематериальных активов**
- г) оно должно объявить себя банкротом

40. К факторам, определяющим выбор метода оценки, относятся:

- а) ликвидность активов
- б) **возможность создавать денежные потоки**
- в) низкий уровень финансовой устойчивости
- г) уникальность бизнеса

41. Результаты реального финансового состояния предприятия учитываются при выборе метода оценки. Если платежеспособность предприятия «не подлежит восстановлению», динамика финансовых показателей негативна, общее положение предприятия тяжелое, то обоснованным методом оценки будет:

- а) метод дисконтирования денежных потоков
- б) **метод ликвидационной стоимости**
- в) метод сделок
- г) капитализации доходов

42. Если динамика финансовых показателей положительна, доходы стабильны, примерно одинаковы по годам, то обоснованным для оценки будет метод:

- а) отраслевых коэффициентов
- б) рынка капиталов
- в) **капитализации доходов**
- г) метод сделок

43. Верно ли утверждение: оценочная стоимость бизнеса равна доходу, который можно было бы получить в течение срока его деятельности, вложив ту же сумму инвестиций в сопоставимый по рискам доступный инвестору бизнес:

- а) **да**
- б) нет
- в) нельзя сказать с определенностью
- г) верно, если риски инвестиций равны нулю

44. Что из перечисленного ниже может быть использовано в качестве безрисковой нормы дохода с бизнеса для дисконтирования ожидаемых с бизнеса доходов:

- а) текущая ставка дохода по страхуемым банковским депозитам;
- б) текущая доходность государственных облигаций;
- в) **п. «а» и п. «б»;**
- г) рыночная кредитная ставка процента в расчете на срок деятельности бизнеса;

45. Модель оценки капитальных активов в качестве компенсации за риск, добавляемой к безрисковой норме дохода, учитывает в ставке дисконта:

- а) риски менеджмента
- б) риски финансовой неустойчивости компании
- в) риски конкуренции и нестабильного платежеспособного спроса, а также риски характера компании, малого бизнеса и страновой риск**
- г) финансовый рычаг предприятия

46. Следует ли при оценке бизнеса по методологии доходного подхода к оценке учитывать ранее сделанные инвестиции в предприятие (выбрать наиболее полный правильный ответ):

- а) да, так как на их величину должна возрасти оценка предприятия
- б) нет, так как потенциальный покупатель предприятия ориентируется только на перспективу получения с предприятия доходов
- в) нет, так как перспективные инвестиции, ранее сделанные в предприятие, косвенно будут учтены при оценке текущей стоимости ожидаемых доходов. Неперспективные же (с отрицательным показателем чистой текущей стоимости) инвестиции косвенно будут учтены в добавленной к оценке предприятия рыночной стоимости избыточных для продолжения бизнеса активов, которые можно попытаться продать**
- г) нельзя сказать с определенностью.

47. Какой показатель доходности может быть использован в качестве безрисковой нормы доходности в российских условиях ведения бизнеса:

- а) ставка доходности по векселям государственного казначейства США.
- б) норма доходности по государственным обязательствам Минфина России с коротким сроком обращения;**
- в) безрисковая норма дохода, принятая в среднем в мировой экономике;
- г) ставка ссудного процента LIBOR (MIBOR);

48. Модель оценки капитальных активов можно использовать для оценки номинальной ставки дисконта при оценке бизнеса по:

- а) денежным потокам любых предприятий – объектов оценки
- б) денежным потокам открытых компаний, акции которых имеют рыночные котировки**
- в) сравнительному методу (любых объектов оценки)
- г) затратному методу

49. Метод кумулятивного построения ставки дисконта при обосновании нормы дисконтирования наиболее применим при:

- а) оценке фундаментальной стоимости компании;
- б) оценке стоимости компании закрытого типа;
- в) оценке рыночной стоимости компаний открытого типа;
- г) верными являются п. «а» и п. «б».**

50. Чему равен β -коэффициент по инвестиционному портфелю, состоящему из облигаций, выпущенных различными предприятиями:

- а) 0,5;
- б) 0;
- в) 1;
- г) нет правильного ответа.**

51. По какой причине денежный поток может быть больше объявленной прибыли:

- а) организация применяет метод ЛИФО для учета стоимости запасов сырья

- б) организация использует ускоренную амортизацию по недавно приобретенным дорогостоящим основным средствам
- в) имеются незавершенные объемы работ, по которым получены авансы, но затраты и реализация по ним не вошли в расчет чистого финансового результата
- г) **по всем вышеперечисленным причинам**

52. Насколько верно утверждение о том, что к стоимости фирмы, рассчитанной как текущая стоимость ожидаемых от ее бизнеса доходов, целесообразно добавить стоимость активов, которые не вовлечены в этот бизнес:

- а) **верно**
- б) неверно
- в) верно, но лишь при определенных условиях
- г) связь между понятиями отсутствует

53. Какая из перечисленных ниже моделей оценки стоимости денежного потока применима для оценки долгосрочного бизнеса, имеющего стабильный темп роста денежных потоков:

- а) **модель Гордона**
- б) модель Инвуда
- в) модель Хоскальда
- г) модель Ринга

54. Может ли применяться одна и та же ставка дисконта при корректировке стоимости бизнеса на качество кредиторской и дебиторской задолженности:

- а) да
- б) нет
- в) **лишь в виде исключения при равенстве средневзвешенных оценок делового риска дебиторов и самого оцениваемого предприятия**
- г) ставка дисконта не влияет на величину дебиторской и кредиторской задолженности

55. По какой ставке дисконта должны дисконтироваться бездолговые денежные потоки:

- а) по ставке, рассчитанной согласно модели оценки капитальных активов
- б) по ставке, полученной методом кумулятивного построения ставки дисконта
- в) по ставке, которая представляет собой отношение «Цена/Прибыль» для компании-аналога
- г) **по ставке, равной средневзвешенной стоимости капитала**

56. Для какой из перечисленных ниже отраслей более оправдано использование коэффициента «Цена/Валовая прибыль» для оценки рыночной стоимости предприятия:

- а) для предприятия сельскохозяйственного машиностроения
- б) для сельскохозяйственного предприятия
- в) для предприятия сельского строительства
- г) **для предприятия молочной промышленности**

57. Насколько верно утверждение, что на конкурентных рынках капитала соотношение «Цена/Прибыль» по поглощаемому предприятию выше, чем по непоглощаемому:

- а) **верно**
- б) неверно
- в) верно лишь в ряде случаев
- г) между понятиями отсутствует связь

58. Оцениваемая компания для учета в себестоимости реализованной продукции стоимости приобретенных на рынке ресурсов применяет метод средней стоимости, а компания-аналог – метод ЛИФО. Следует ли при использовании метода рынка капитала пересчитывать прибыль сопоставляемых компаний с одного метода учета на другой, и, если это необходимо, то прибыль какой из этих компаний следует пересчитать:

- а) нет необходимости
- б) необходимо – с пересчетом на метод ЛИФО прибылей оцениваемой компании**
- в) необходимо – с пересчетом на метод средней прибыли компании-аналога
- г) нельзя сказать с определенностью

59. В каком из перечисленных ниже методов отношение «Цена/Прибыль до налогов» рассчитывается по цене акций, которая наблюдалась при слиянии или поглощении компании-аналога:

- а) метод рынка капитала
- б) метод сделок**
- в) метод «отраслевой специфики»
- г) «метод избыточных прибылей»

60. На основе какого коэффициента «Цена/Прибыль» по соответствующей отрасли может быть определена прогнозная стоимость компании:

- а) коэффициента «Цена/Прибыль» по текущим показателям предприятия
- б) коэффициента «Цена/Прибыль» по плановым показателям предприятия, вытекающим из бизнес-плана финансового оздоровления при реализации инновационного проекта**
- в) коэффициента «Цена/Прибыль» по прошлым показателям предприятия
- г) коэффициента «Цена/Прибыль» по средним показателям предприятий отрасли

61. Стоимость гудвилла рассчитывается на основе:

- а) оценки избыточных прибылей**
- б) оценки стоимости предприятия как действующего
- в) оценки нематериальных активов
- г) всего перечисленного выше

62. Если оценка высокотехнологичного промышленного предприятия, полученная корректным применением метода рынка капитала, оказалась существенно ниже, чем оценка того же предприятия, полученная методом накопления активов, то о недооценке какого вида износа имеющегося на предприятии оборудования это свидетельствует:

- а) физического
- б) экономического
- в) технологического**
- г) функционального

63. Является ли стоимость чистых активов предприятия – объекта оценки параметром, предопределяющим справедливую рыночную стоимость:

- а) да
- б) нет
- в) в отдельных случаях**
- г) величина чистых активов не влияют на стоимость бизнеса

64. Чем в первую очередь можно объяснить отрицательную величину избыточных прибылей при оценке нематериальных активов предприятия методом «избыточных прибылей»:

- а) отрицательным гудвиллом предприятия
- б) завышением стоимости материальных активов предприятия**
- в) отрицательным финансовым результатом предприятия
- г) негативным качеством управления предприятием

65. Увеличит ли оценку рыночной стоимости предприятия, проводимую методом накопления активов, корректировка стоимости его дебиторской и кредиторской задолженности, если деловые риски основных кредиторов предприятия ниже деловых рисков самого предприятия:

- а) да**
- б) нет
- в) нельзя дать однозначный ответ
- г) только в отдельных случаях

66. Насколько верным является утверждение, что оценка финансового портфеля предприятия должна производиться как на момент оценки, так и на момент предполагаемой (возможной) продажи:

- а) абсолютно верно**
- б) неверно
- в) нельзя дать однозначный ответ
- г) все зависит от решения оценщика

67. Как рассчитывается валовой рентный мультипликатор:

- а) Цена продаж/ Валовой доход**
- б) Чистый операционный доход/Цена продаж
- в) Потенциальный валовой доход/Действительный валовой доход
- г) Действительный валовой доход/Цена продаж

68. При оценке машин и оборудования ликвидируемого предприятия приоритет должен быть отдан:

- а) поиску материалов по свершаемым сделкам с аналогичными видами имущества**
- б) расчету скидок на физический, технологический и функциональный износ
- в) установлению восстановительной стоимости оцениваемых активов
- г) иному.

69. При разработке плана погашения кредиторской задолженности ликвидируемого предприятия целесообразно:

- а) планировать погашение наиболее значительной задолженности на начальные этапы погашения**
- б) планировать погашение наиболее значительной задолженности на последующие этапы погашения
- в) кредиторскую задолженность со сроком погашения до завершения планируемого срока ликвидации предприятия осуществлять в соответствии с действующими договорами, а самые крупные платежи по досрочному погашению задолженности планировать к концу срока ликвидации бизнеса
- г) кредиторскую задолженность со сроком до завершения планируемого срока ликвидации предприятия осуществлять в соответствии с действующими договорами, а самые крупные платежи по досрочному погашению задолженности планировать к концу срока ликвидации бизнеса только по тем кредитным соглашениям, в которых предусмотрены процентные платежи по ставке процента ниже нормы дохода (ставки дисконтирования) для бизнеса оцениваемого предприятия.

70. Рыночная капитализация — это (выберите наиболее точный ответ):

- а) совокупная оценка стоимости активов фирмы в рыночной оценке
- б) совокупная оценка экономической ценности всех акций компании, допущенных к официальной торговле на фондовой бирже**
- в) совокупная оценка стоимости активов фирмы по балансу, очищенная от краткосрочных обязательств
- г) стоимость чистых активов фирмы по балансу

71. В балансе аналогом показателя «*Рыночная капитализация*» является итог по:

- а) активу баланса
- б) первому разделу баланса
- в) итог раздела «Капитал и резервы»
- г) все ответы неверны**

72. Разница между рыночной капитализацией и величиной чистых активов в рыночной оценке:

- а) всегда равна нулю
- б) всегда положительная
- в) может быть как положительной, так и отрицательной**
- г) всегда отрицательная

73. Положительная разница между рыночной капитализацией и величиной чистых активов в рыночной оценке означает наличие у фирмы:

- а) положительного приобретенного гудвилла
- б) положительного внутренне созданного гудвилла**
- в) отрицательного приобретенного гудвилла
- г) отрицательного внутренне созданного гудвилла

74. Стоимость фирмы в рыночной оценке - это:

- а) рыночная капитализация**
- б) рыночная оценка активов организации
- в) рыночная оценка чистых активов организации
- г) рыночная оценка долгосрочных активов организации

75. Рост цен на акции фирмы на вторичном рынке:

- а) автоматическое получение организацией дополнительных источников финансирования
- б) автоматическое сокращение дополнительных источников финансирования организации
- в) не сказывается на величине источников финансирования организации**
- г) все ответы неверны

76. *WACC* -это показатель:

- а) средних затрат организации на поддержание источников финансирования**
- б) средней рентабельности продаж
- в) средней доходности капитализированных расходов
- г) средней доходности капитала

77. С позиции сторонников традиционного подхода к управлению капиталом эмиссия акций, как правило, влияет на величину *WACC* в сторону:

- а) уменьшения
- б) увеличения**
- в) как увеличения, так и уменьшения
- г) не сказывается

78. С позиции сторонников традиционного подхода к управлению капиталом привлечение заемного капитала, как правило, влияет на а) уменьшения

- а) уменьшения
- б) как увеличения, так и уменьшения
- в) увеличения**
- г) не сказывается

79. С позиции сторонников теории Модильяни-Миллера привлечение заемного капитала, как правило, влияет на величину WACC в сторону:

- а) уменьшения
- б) как увеличения, так и уменьшения
- в) увеличения
- г) не сказывается**

80. С позиции сторонников теории Модильяни-Миллера варьирование структурой капитала приводит к:

- а) приводит к наращиванию рыночной стоимости фирмы
- б) приводит к снижению рыночной стоимости фирмы
- в) не влияет на рыночную стоимость фирмы**
- г) приводит как к росту, так и к снижению рыночной стоимости фирмы

81. Стоимость источника финансирования:

- а) измеряется в денежных единицах
- б) измеряется в процентах**
- в) безразмерная величина
- г) измеряется как в денежных единицах, так и в процентах

82. Рост средневзвешенной стоимости капитала является тенденцией:

- а) неблагоприятной**
- б) благоприятной
- в) неизбежной
- г) случайной

83. Стоимость вновь привлекаемого заемного капитала и уровень финансовой зависимости фирмы связаны:

- а) связаны обратной пропорциональной зависимостью
- б) Не связаны
- в) связаны прямо пропорциональной зависимостью**
- г) связаны стохастической зависимостью

84. Существенное повышение уровня финансовой зависимости фирмы приводит к росту:

- а) приводит к росту стоимости собственного капитала
- б) приводит к росту стоимости заемного капитала
- в) не сказывается на стоимости капитала
- г) приводит к росту стоимости и собственного и вновь привлеченного капитала**

85. Существенное повышение уровня финансовой зависимости фирмы:

- а) не влияет на величину средневзвешенной стоимости капитала
- б) приводит к снижению средневзвешенной стоимости капитала
- в) приводит к росту средневзвешенной стоимости капитала**
- г) приводит как к росту, так и к снижению средневзвешенной стоимости капитала

86. При прочих равных условиях рост средневзвешенной стоимости капитала:

- а) **приводит к снижению стоимости фирмы.**
- б) приводит к росту стоимости фирмы
- в) не сказывается на росте стоимости фирмы
- г) приводит как к росту, так и снижению стоимости фирмы

87. Отличительные черты бизнеса при оценке:

- а) бизнес не может продаваться по частям (подсистем, а тем более по отдельным элементам)
- б) **является объектом гражданских прав как имущественный комплекс**
- в) оценщик может оценивать только рыночную стоимость бизнеса
- г) является объектом гражданских прав только как юридическое лицо

88. При оценке бизнеса оценщик анализирует и прогнозирует ...

- а) **доходы, расходы и инвестиции**
- б) только доходы
- в) доходы и инвестиции
- г) только расходы

89. Характерные черты оценки стоимости бизнеса, как и любого другого объекта собственности

- а) **оценка делается на определенный момент времени**
- б) оценщик учитывает реальный доход, который приносит бизнес
- в) стоимость может определяться в денежном (абсолютно или относительно выраженном) выражении
- г) в процессе оценки может определяться только рыночная стоимость бизнеса

90. Договор на проведение оценки должен содержать ...

- а) размер вознаграждения в виде процента от стоимости объекта оценки
- б) **сведения об оценщике или оценщиках, которые будут проводить оценку**
- в) сведения о саморегулируемых организациях оценщиков, членами которых является оценщик
- г) размер стоимости чистых активов организации

91. Бездолговые денежные потоки при оценке долгосрочного бизнеса дисконтируются:

- а) по стоимости собственного капитала
- б) по дивидендной отдаче
- в) по средневзвешенной стоимости капитала компании на момент оценки
- г) **по средневзвешенной стоимости капитала компании в расчете на минимизацию этой величины**

92. Укажите неверное высказывание

- а) приобретение основных фондов отражается в качестве притока в денежном потоке
- б) продажа основных фондов отражается в качестве оттока в денежном потоке
- в) появление дебиторской задолженности отражается в качестве притока в денежном потоке
- г) **все высказывания неверны**

93. Если в текущем году, по сравнению с предыдущим годом, у компании возрос коэффициент «цена/прибыль», можно утверждать, что:

- а) **ставка дисконтирования снизится, стоимость бизнеса, определенная доходным подходом, возрастет**

- б) ставка дисконтирования возрастет, стоимость бизнеса, определенная доходным подходом, возрастет
- в) ставка дисконтирования снизится, стоимость бизнеса, определенная доходным подходом, уменьшится
- г) ставка дисконтирования возрастет, стоимость бизнеса, определенная доходным подходом, уменьшится

94. Процентные платежи по долгосрочному кредиту учитываются при расчете:

- а) инвестиционных денежных потоков
- б) бездолговых денежных потоков
- в) денежных потоков для собственного капитала**
- г) иных моделей денежных потоков

95. Для оценки стоимости собственного капитала необходимо:

- а) использовать бездолговые денежные потоки, дисконтированные по средневзвешенной стоимости капитала;
- б) использовать полные денежные потоки, дисконтированные по норме доходности на собственный капитал;
- в) из оцененной стоимости инвестированного капитала вычесть задолженность;
- г) **выполнить действия б) и в)**

96. Неверным является высказывание:

- а) метод *СЛРМ* учитывает отраслевые риски бизнеса
- б) страновой риск в методе *САРМ* определяется как спред доходностей российских облигаций федерального займа и американских государственных облигаций**
- в) ρ -коэффициент может быть рассчитан как по отечественным, так и по зарубежным компаниям-аналогам
- г) все высказывания верны

97. Несистематические риски бизнеса позволяет оценить:

- а) метод *САРМ*
- б) прямой метод
- в) метод аналогий
- г) **метод сценариев**

98. Несистематическим риском не является:

- а) повышенная доля заемного капитала
- б) недостаточная защита прав интеллектуальной собственности
- в) неэффективный менеджмент
- г) **риск изменения ключевой ставки**

99. Для оценки бизнеса с неопределенным сроком, денежные потоки которого непрерывно растут, применяется:

- а) модель Гордона**
- б) модель прямой капитализации
- в) метод дисконтированных денежных потоков
- г) метод дополнительных прибылей.

100. Виды стоимости, которыми пользуются оценщики в России в соответствии с Федеральными стандартами оценки

- а) восстановительная
- б) балансовую

в) кадастровая

г) остаточная

Контролируемые компетенции: ПК-2

Оценка компетенций осуществляется в соответствии с Таблицей 3.

Практические задания

Комплект разноуровневых задач (заданий)

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

Рассчитайте стоимость компании, если известно, что денежные потоки в прогнозном периоде составят: 1500, 1600, 1650, 1680, 1700, 1715. Предполагается, что бизнес будет существовать в построгнозный 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 построгнозный 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 построгнозный 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 20%.

Задание 14

Определить величину денежного потока на собственный капитал при следующих данных:

| показатель | значение |
|--------------------------------|-----------------|
| 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:

| показатель | значение |
|--------------------------------|-----------------|
| 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 | 20% |

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 – g.

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 – g.

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

| показатель | 2020 | 2021 |
|-----------------------------|------|------|
| 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 |

2. Определить величину денежного потока на инвестированный капитал и денежный поток на собственный капитал при следующих входных данных: выручка 800 млн. руб., рентабельность по ЕВІТ 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 2,0%.

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

4. 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 | | | | |

5. 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.

Контролируемые компетенции: ПК-2

Оценка компетенций осуществляется в соответствии с Таблицей 3.

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.

