

Частное образовательное учреждение высшего образования  
**Приамурский институт агроэкономики и бизнеса**

---

Кафедра информационных технологий и математики



**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ПО УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЕ  
«Оценка стоимости бизнеса»**

Уровень высшего образования:  
БАКАЛАВРИАТ

направление подготовки:

**38.03.01 Экономика**

профиль подготовки:

**Финансы и кредит**

Форма обучения: заочная

**Хабаровск  
2016 г.**

## Паспорт фонда оценочных средств по дисциплине

№ п/п	Контролируемые разделы (темы) дисциплины (результаты по разделам)	Код контролируемой компетенции	Наименование оценочного средства
1	Понятие, цели и организация оценки бизнеса (предприятия)	ПК-1, ПК-2, ПК-5, ПК-6, ОПК-1, ОПК-2, ОПК-3, ОК-2, ОК-3	Устный опрос. Тестирование остаточных знаний. Доклады
2	Базовые понятия, применяемые в оценке бизнеса (предприятия)		Устный опрос. Тестирование. Решение задач
3	Подготовка информации, необходимой для оценки бизнеса (предприятия)		Устный опрос. Тестирование. Решение задач. Доклады
4	Метод капитализации доходов		Устный опрос. Тестирование. Решение задач
5	Метод дисконтированных денежных потоков		Устный опрос. Тестирование. Решение задач
6	Сравнительный концептуальный подход. Метод рынка капитала и метод сделок		Устный опрос. Тестирование. Решение задач. Доклады
7	Затратный концептуальный подход. Метод чистых активов		Устный опрос. Тестирование. Решение задач
8	Метод ликвидационной стоимости		Устный опрос. Тестирование. Решение задач
9	Выбор итоговой величины рыночной стоимости предприятия		Устный опрос. Тестирование. Решение задач
10	Отчет об оценке стоимости бизнеса		Устный опрос. Тестирование. Решение задач
11	Оценка бизнеса (предприятия) для конкретных целей		Устный опрос. Тестирование. Решение задач

Типовые контрольные задания или иные материалы

№	Наименование раздела, тем дисциплины	Содержание результата обучения, формируемые компетенции	Вопросы на зачет (задания, задачи)
1	Понятие, цели и организация оценки бизнеса (предприятия)	<p><b>Знать:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– цель оценки стоимости предприятия (бизнеса);</li> <li>– задачи стоимости предприятия (бизнеса);</li> <li>– объект стоимости предприятия (бизнеса);</li> <li>– субъект стоимости предприятия (бизнеса);</li> <li>– историю оценочной практики в Российской Федерации;</li> <li>– перспективы оценочной практики в Российской Федерации.</li> </ul> <p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– обосновать цель стоимости предприятия (бизнеса);</li> <li>– формулировать задачи, решаемые в процессе стоимости предприятия (бизнеса);</li> <li>– определять объект и субъект стоимости предприятия (бизнеса).</li> </ul> <p><b>Владеть:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- оценочной терминологией;</li> <li>- приемами аргументации;</li> <li>- навыками навигации на сайтах исполнительной и законодательной власти РФ; на сайтах предприятий объектов исследования и т.д.;</li> </ul>	<p><b>Вопросы</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1 Понятие, цели и организация оценки предприятия (бизнеса).</li> <li>2 Особенности становления и перспективы развития оценочной деятельности в России.</li> </ol> <p><b>Задания</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1 Объясните, что такое оценка стоимости предприятия (бизнеса)?</li> <li>2 Объясните, в чем заключается основная цель оценки стоимости предприятия (бизнеса)</li> <li>3 Каковы задачи оценки стоимости предприятия (бизнеса)?</li> <li>4 Назовите наиболее известные учебники и учебные пособия по дисциплине «Экономическая оценка предприятия (бизнеса)?</li> <li>5 Какие специализированные периодические издания могут быть полезны специалисту, занимающемуся оценкой стоимости предприятия (бизнеса)?</li> <li>6 Что является объектом оценочной практики?</li> <li>8 Что является субъектом оценочной</li> </ol>

		<p>навыками навигации на сайтах саморегулируемых оценочных организаций в РФ.</p>	<p>практики?</p> <p>9 Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «Экономическая оценка предприятия (бизнеса)».</p> <p>10 Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «История оценочной практики в России» .</p> <p>11 Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «История и современное состояние оценочной практики в Европе».</p> <p>12 Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «История и современное состояние оценочной практики в США».</p> <p>13 Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «История и современное состояние оценочной практики в Южной Америке».</p> <p>Найдите информацию по диссертационным исследованиям,</p>
--	--	--	--

			<p>защищенным в последние пять лет, по тематике «История и современное состояние оценочной практики в Африке»</p> <p>15 Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «История и современная оценочная практика в странах Юго-Восточной Азии».</p> <p>16 Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «История и современное состояние оценочной практики в Австралии».</p>
--	--	--	--

2	<p>Базовые понятия, применяемые в оценке бизнеса (предприятия)</p>	<p><b>Знать:</b>  - определения ключевых понятий, используемых в оценке предприятия (бизнеса).</p> <p><b>Уметь:</b>  - грамотно использовать термины, используемые в теории и практике.</p> <p><b>Владеть:</b>  - оценочной терминологией  - приемами аргументации; - навыками навигации исполнительной и власти РФ; на сайтах объектов исследования и т.  - навыками навигации саморегулируемых организаций в РФ.</p> <p>понятий</p>	<p><b>Вопросы</b>  3 Базовые понятия, применяемые в оценке предприятия</p> <p><b>Задания</b>  1 Дайте определение термина «стоимость предприятия (бизнеса)».  2 Дайте определение термина «цена предприятия (бизнеса)».  3 Объясните принципиальные различия в трактовке терминов «затраты», «стоимость», «цена» для оценочной теории и практики.  4 Назовите и раскройте содержание видов (стандартов) стоимости предприятия (бизнеса): рыночная, инвестиционная, кадастровая, ликвидационная)  5 Перечислите основные принципы оценки стоимости предприятия (бизнеса).  6 Что такое стандартизация оценочной практики?  7 Назовите стандарты оценочной практики, используемые в Российской Федерации.  8 Перечислите ситуации обязательной оценки стоимости</p>
---	--	---	---

			<p>предприятия (бизнеса) в целом и его активов, в частности.</p> <p>9 Перечислите и охарактеризуйте ситуации, когда оценка стоимости предприятия (бизнеса) в целом и его активов не является обязательной, но желательна?</p> <p>10 Назовите раскройте этапы действий оценщика при проведении оценки стоимости предприятия (бизнеса).</p> <p>11 Какие документы должны быть у оценщика, чтобы он имел право официально заниматься оценочной практикой в Российской Федерации?</p> <p>12 Раскройте информационное наполнение документов, подтверждающих право оценщика заниматься оценочной деятельностью в Российской Федерации.</p>
3	Подготовка информации, необходимой для оценки бизнеса (предприятия)	<p><b>Знать:</b></p> <p>- состав информации и источники информации для проведения оценки стоимости предприятия (бизнеса);</p>	<p><b>Вопросы</b></p> <p>4 Подготовка информации, необходимой для оценки предприятия (бизнеса).</p> <p>5 Информационная база оценки стоимости предприятия (бизнеса) в</p>

	<p>требования к составу и качеству экономической информации, используемой для проведения оценки стоимости предприятия (бизнеса).</p> <p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- узнавать, находить и применять в профессиональной деятельности различные виды нормативных, директивных и справочных документов, оказывающих влияние на порядок проведения оценки стоимости предприятия (бизнеса) и формируемые выводы;</li> <li>- узнавать, находить и применять в профессиональной деятельности разнообразные полезные сведения из различных источников деловой информации, необходимые для проведения качественной оценки стоимости предприятия (бизнеса).</li> </ul> <p><b>Владеть:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- оценочной терминологией;</li> <li>- приемами аргументации;</li> <li>- навыками навигации на сайтах исполнительной и законодательной власти РФ; сайтах предприятия объекта исследования, его конкурентов, а также предприятий лидеров отрасли;</li> <li>- навыками навигации на сайтах саморегулируемых оценочных организаций в</li> </ul>	<p>современных условиях России</p> <p><b>Задания</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1 Поясните, кто и на основании каких документов регламентируют порядок предоставления, объем и состав бухгалтерской отчетности анализируемого предприятия?</li> <li>2 Назовите документы, включаемые в состав годовой бухгалтерской отчетности предприятия?</li> <li>3 Поясните, чем отличается «Годовой отчет предприятия «А» от годовой бухгалтерской отчетности предприятия «А»?</li> <li>4 Какие российские информационно-справочные системы Вам известны? 5 Назовите крупнейшие российские корпоративные базы данных. Охарактеризуйте их.</li> <li>6 Поясните, что такое СПАРК?</li> <li>7 Поясните, что такое СКРИН?</li> <li>8 Назовите известные Вам крупнейшие российские деловые издания, из которых можно получить информацию о деятельности оцениваемого предприятия; предприятий, являющихся конкурентами оцениваемого предприятия;</li> </ol>
--	--	---

		<p>РФ;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- приемами работы с различными современными информационно-справочными базами данных.</li> </ul>	<p>предприятий - лидеров отрасли.</p> <p>9 Поясните, что такое ЕГРЮЛ?</p> <p>10 Из каких источников предприятие может получить информацию о деятельности обслуживающего коммерческого банка?</p>
4	<p>Доходный концептуальный подход.</p> <p>Метод капитализации доходов</p>	<p><b>Знать:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- место и роль доходного подхода при оценке объектов собственности и бизнеса;</li> <li>- содержание метода капитализации доходов.</li> </ul> <p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- обосновать необходимость использования доходного концептуального подхода (и его методов) при проведении оценки стоимости предприятия (бизнеса).</li> </ul> <p><b>Владеть:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- оценочной терминологией;</li> <li>- приемами аргументации;</li> <li>- навыками навигации на сайтах исполнительной и законодательной власти РФ; на сайтах предприятий объектов исследования и т.д.;</li> <li>- технологией использования метода капитализации дохода при оценке стоимости предприятия (бизнеса).</li> </ul>	<p><b>Вопросы</b></p> <p>1. Место и роль доходного подхода при оценке объектов собственности и бизнеса.</p> <p>2. Метод капитализации доходов.</p> <p><b>Задания</b></p> <p>1 Назовите основные принципы метода капитализации доходов.</p> <p>2 Назовите основные этапы действий оценщика при использовании метода капитализации доходов. Кратко раскройте их содержание.</p> <p>3 Определите стоимость предприятия по методу капитализации, если известно, что ожидаемый периодический доход составляет 10 млн. руб., ставка капитализации составляет 20%.</p>

5	<p>Метод дисконтированных денежных потоков</p>	<p><b>Знать:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- условия использования метода дисконтированных денежных потоков.</li> <li>- основные этапы метода дисконтированных денежных потоков;</li> <li>- порядок прогнозирования доходов, расходов и инвестиций;</li> <li>- порядок определения денежного потока для каждого прогнозного года; - порядок определения ставки дисконта. Модель оценки капитальных активов. Модель кумулятивного построения. Модель средневзвешенной стоимости капитала;</li> <li>- порядок расчета текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный период;</li> <li>- методы определения денежного потока в постпрогнозный период: модель Гордона, «метод предполагаемой продажи», метод стоимости чистых активов, метод ликвидационной стоимости.</li> </ul> <p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- рассчитывать ставку дисконта по различным методикам;</li> <li>- рассчитывать стоимость бизнеса в постпрогнозный период по различным методикам;</li> </ul> <p><b>Владеть:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- оценочной терминологией;</li> </ul>	<p><b>Вопросы</b></p> <p>Метод дисконтированных денежных потоков.</p> <p><b>Задания</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «Доходный концептуальный подход в оценочной практике».</li> <li>2. Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «Доходный концептуальный подход в оценочной практике».</li> <li>3. Номинальная ставка доходности по государственным облигациям составляет 24%, среднерыночная доходность на фондовом рынке 19% в реальном выражении, коэффициент бета – 1,2, темпы инфляции 16% в год. Рассчитайте номинальную ставку дисконтирования для оцениваемой компании.</li> <li>4. Определите требуемую норму доходности на инвестируемый собственный капитал при безрисковой процентной ставке 5% годовых, уровне рыночного риска 1,2 и средней рыночной ставке доходности 15% годовых.</li> <li>5. Стоимость предприятия, купленного за 2 млн. руб. ежегодно увеличивается на 12%. Сколько будет стоить</li> </ol>
---	--	--	--

		<p>навыками навигации на сайтах исполнительской законодательной власти РФ; приемами приведения стоимости денежных потоков, возникающих в различные промежутки времени, к сопоставимому виду; приемами расчетов с использованием обычных и авансовых процентов, дискретных и непрерывных процентов, простых и сложных процентов; приемами расчетов с использованием шести функций сложного процента.</p>	<p>данное предприятие через 4 года после приобретения?  6. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала предприятия, если безрисковая ставка равна 7%, коэффициент <math>\beta</math> равен 1,5; среднерыночная ставка дохода 12%; обслуживание долга (процент за кредит) – 8%, ставка налога на прибыль – 20%, доля заемных средств 40%.  7. Рассчитайте текущую стоимость предполагаемой цены продажи предприятия по модели Гордона, если денежный поток пятого прогнозного года равен \$15000, долгосрочные темпы роста денежного потока – 6%, ставка дисконта – 20%.  8. Определите ставку дисконта по модели CAPM для следующих данных:  <math>R_m = 24\%</math>; <math>R_f = 5\%</math>; <math>\beta = 1,6</math>;  <math>S_1 = 4\%</math>; <math>S_2 = 4\%</math>.  9. Определите ставку дисконта по модели кумулятивного построения для следующих данных: <math>R_f = 3\%</math>, <math>S_{10} = 2\%</math>, <math>S_2 = 2\%</math>, <math>S_3 = 3\%</math>, <math>S_4 = 5\%</math>, <math>S_5 = 4\%</math>, <math>S_6 = 2</math>, <math>S_7 = 4\%</math>.  10. Рассчитайте дисконтированную величину стоимости предполагаемой продажи предприятия по модели</p>
--	--	---	---

			<p>Гордона, если денежный поток пятого прогнозного года равен \$15000, долгосрочные темпы роста денежного потока составляют 6%, ставка дисконтирования 20%.</p> <p>11 Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала предприятия, если безрисковая ставка равна 7%; коэффициент бета – 1,5, среднерыночная ставка дохода 12%, обслуживание долга (процент за кредит) – 8%, ставка налога на прибыль – 20%, доля заемных средств – 40%.</p>
6	<p>Сравнительный концептуальный подход. Метод рынка капитала и метод сделок</p>	<p><b>Знать:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- место и роль сравнительного подхода при оценке объектов собственности и бизнеса;</li> <li>- условия использования метода рынка капитала;</li> <li>- условия использования метода сделок;</li> <li>- основные этапы метода рынка капитала;</li> <li>- основные этапы метода сделок;</li> <li>- порядок отбора сопоставимых предприятий;</li> <li>- оценочные мультипликаторы: виды, выбор.</li> </ul> <p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- выбирать предприятия-аналоги</li> </ul>	<p><b>Вопросы</b></p> <p>9 Место и роль сравнительного подхода при оценке объектов собственности и бизнеса.</p> <p>10 Метод рынка капитала и метод сделок.</p> <p><b>Задания</b></p> <p>1 Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «Сравнительный концептуальный подход в оценочной практике».</p> <p>2 Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «Сравнительный концептуальный подход в</p>

		<p>оцениваемого предприятия при использовании метода сделок и метода продаж;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- рассчитывать оценочные мультипликаторы.</li> </ul> <p><b>Владеть:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- оценочной терминологией;</li> <li>- приемами аргументации;</li> <li>- практикой внесения заключительных поправок;</li> <li>- навыками проведения анализа финансового состояния оцениваемого предприятия и предприятий-аналогов .</li> </ul>	<p>оценочной практике».</p> <p>3 Необходимо оценить предприятие, получившее в последнем финансовом году чистую прибыль в размере 1500000 руб. У оценщика есть информация о недавней продаже аналогичной компании за 16 млн. руб., чистая прибыль которой за аналогичный период составила 2000000 руб.</p>
7	<p>Затратный концептуальный подход. Метод чистых активов</p>	<p><b>Знать:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- место и роль затратного подхода при оценке объектов собственности и бизнеса;</li> <li>- условия использования метода чистых активов;</li> <li>- основные этапы метода чистых активов при оценке стоимости предприятия (бизнеса);</li> <li>- теорию и практику использования затратного подхода при оценке стоимости различных активов.</li> </ul> <p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- рассчитывать величину собственного капитала (стоимости предприятия) по методу чистых активов;</li> <li>- комментировать полученные</li> </ul>	<p><b>Вопросы</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1 Место и роль затратного подхода при оценке объектов собственности и бизнеса.</li> <li>2 Метод чистых активов.</li> <li>3 Оценка стоимости корпоративных ценных бумаг.</li> <li>4 Оценка стоимости государственных ценных бумаг.</li> <li>5 Взаимосвязь и специфика бухгалтерской, рейтинговой и рыночной оценки ценных бумаг.</li> <li>6 Современные приемы и методы оценки недвижимости.</li> <li>7 Оценка объектов недвижимости при</li> </ol>

		<p>результаты.</p> <p><b>Владеть:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- оценочной терминологией;</li> <li>- приемами аргументации;</li> <li>- навыками анализа полученных результатов.</li> </ul>	<p>ипотечном кредитовании.</p> <p>8 Современные приемы и методы оценки нематериальных активов.</p> <p>9 Современные приемы и методы оценки рабочих машин и оборудования. 20 Современные приемы и методы оценки автотранспортных средств.</p> <p><b>Задания</b></p> <p>1 Объясните, по каким причинам стоимость предприятия по методу чистых активов может быть отрицательной?</p> <p>2 Положения какого российского нормативного документа совпадают с логикой расчетов метода чистых активов (бизнеса)?</p>
			<p>3 Какая форма бухгалтерской отчетности предприятия прежде всего необходима при использовании метода чистых активов?</p>
8	Метод ликвидационной стоимости	<p><b>Знать:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- понятие ликвидационной стоимости.</li> </ul> <p>Виды ликвидационной стоимости: плановая и внеплановая</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- условия использования метода ликвидационной стоимости;</li> <li>- основные этапы метода ликвидационной стоимости при оценке стоимости предприятия (бизнеса).</li> </ul> <p><b>Уметь:</b></p>	<p><b>Вопросы</b></p> <p>Метод ликвидационной стоимости.</p> <p><b>Задания</b></p> <p>1 Поясните состав и порядок формирования ликвидационных расходов.</p> <p>2 Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «Затратный концептуальный подход в оценочной практике».</p>

		<p>рассчитывать величину ликвидационной стоимости предприятия;</p> <p>комментировать полученные результаты.</p> <p><b>Владеть:</b></p> <p>оценочной терминологией;</p> <p>приемами аргументации;</p> <p>навыками разработки календарного графика ликвидации активов предприятия;</p> <p>навыками проведения коррекции активной части баланса;</p> <p>навыками определения затрат, связанных с ликвидацией предприятия;</p> <p>навыками проведения корректировки величины обязательств предприятия.</p>	<p>3 Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «Затратный концептуальный подход в оценке активов (в том числе по видам активов)».</p> <p>4 Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «Затратный концептуальный подход в оценочной практике».</p> <p>5 Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «Затратный концептуальный подход в оценке активов (в том числе по видам активов)».</p> <p>6 На основе представленных данных рассчитайте ликвидационную стоимость предприятия.</p>
9	Выбор итоговой величины рыночной стоимости предприятия	<p><b>Знать:</b></p> <p>порядок согласования результатов оценки рыночной стоимости предприятия (бизнеса);</p> <p>преимущества и недостатки методов: капитализации дохода, дисконтирования денежных потоков, чистых активов, ликвидационной стоимости, рынка капитала, сделок.</p> <p><b>Уметь:</b></p> <p>выбирать удельный вес результатов, полученным при использовании различных методов в рамках</p>	<p><b>Вопросы</b></p> <p>Выбор итоговой величины рыночной стоимости предприятия.</p> <p><b>Задания</b></p> <p>1 Используя имеющуюся информацию о величине стоимости предприятия по методу дисконтированных денежных потоков, по методу компании-аналога, по методу стоимости чистых активов, значениях весов по каждому из методов определите стоимость предприятия.</p> <p>2 Используя имеющуюся</p>

		<p>сравнительно, доходного и затратного подходов.</p> <p><b>Владеть:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- оценочной терминологией;</li> <li>- приемами аргументации;</li> <li>- навыками оценки контрольного и неконтрольного пакета акций;</li> <li>- навыками определения премии за контроль;</li> <li>- навыками определения скидки на неконтрольный характер.</li> <li>- навыками согласования результатов оценки.</li> </ul>	<p>информацию, определите стоимость контрольного пакета акций предприятия.</p> <p>3 Используя имеющуюся информацию, определите стоимость неконтрольного пакета акций предприятия.</p> <p>4 Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «Оценка стоимости акций».</p> <p>5 Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «Оценка стоимости облигаций».</p> <p>6 Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «Оценка стоимости векселей».</p> <p>7 Найдите информацию по диссертационным исследованиям,</p>
			<p>защищенным в последние пять лет, по тематике «Оценка стоимости производных ценных бумаг».</p> <p>8 Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «Оценка стоимости акций».</p> <p>9 Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «Оценка стоимости векселей».</p>

			10 Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «Оценка стоимости облигаций».
10	Отчет об оценке стоимости бизнеса	<p><b>Знать:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- требования, предъявляемые к отчету об оценке стоимости предприятия (бизнеса) согласно федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»;</li> <li>- состав и типовое содержание основных разделов отчета: об оценке стоимости предприятия (бизнеса).</li> </ul> <p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- разработать и оформить основные, типовые разделы отчета об оценке стоимости предприятия (бизнеса), а именно введение, краткая характеристика макроэкономической ситуации в стране, краткая характеристика отрасли, анализ финансового состояния объекта, методы оценки, выводы;</li> <li>- составлять краткие отчеты об оценке стоимости оцениваемого предприятия (бизнеса).</li> <li>- краткая характеристика ситуации в стране, краткая характеристика отрасли, анализ финансового состояния объекта, методы</li> </ul>	<p><b>Вопросы</b></p> <p>Отчет об оценке стоимости предприятия (бизнеса).</p> <p><b>Задания</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1 Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «Отчет по оценке стоимости предприятия (бизнеса)».</li> <li>2 Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «Отчет по оценке стоимости предприятия (бизнеса)».</li> <li>3 Назовите типичные ошибки оценщиков при составлении отчета об оценке стоимости предприятия (бизнеса).</li> <li>4 Назовите информационные данные, наличие которых обязательно в отчете об оценке стоимости предприятия (бизнеса) согласно требований федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»?</li> </ol>

		<p>оценки, выводы;</p> <p>-находить типичные ошибки в отчетах об оценке стоимости предприятия (бизнеса).</p> <p><b>Владеть:</b></p> <p>- оценочной терминологией;</p> <p>- базовыми навыками проведения экспертизы отчетов об оценке стоимости предприятия (бизнеса).</p>	
11	Оценка бизнеса (предприятия) для конкретных целей	<p><b>Знать:</b></p> <p>- порядок оценки стоимости коммерческого банка;</p> <p>- порядок оценки стоимости холдингов;</p> <p>- порядок оценки стоимости объектов собственности.</p> <p>28 Определение залоговой стоимости имущества предприятия.</p> <p>29 Современные приемы и методы оценки недвижимости.</p> <p>30 Оценка объектов недвижимости при ипотечном кредитовании. 31 Современные приемы и методы оценки нематериальных активов.</p> <p>32 Современные приемы и методы оценки рабочих машин и</p>	<p><b>Вопросы</b></p> <p>1 Оценка стоимости коммерческого банка.</p> <p>2 Оценка стоимости капитала холдингов.</p> <p>3 Оценка стоимости страховой компании.</p> <p>4 Оценка стоимости объектов недвижимости.</p> <p>5 Оценка стоимости нематериальных активов.</p> <p>6 Оценка стоимости рабочих машин и оборудования.</p> <p>7 Оценка стоимости автотранспортных средств.</p> <p><b>Задания</b></p> <p>1 Найдите информацию по</p>

	<p>оборудования.</p> <p>33 Современные приемы и методы оценки автотранспортных средств.</p> <p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- обосновать цель анализа финансового состояния предприятия;</li> <li>- формулировать задачи, решаемые в процессе проведения анализа финансового состояния;</li> <li>- определять функции, предмет, объект и субъект при проведении анализа финансового состояния;</li> <li>- грамотно и оперативно использовать необходимые нормативно-справочные документы, регламентирующие порядок проведения анализа финансового состояния предприятия.</li> </ul> <p><b>Владеть:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- оценочной терминологией;</li> <li>- навыками поиска и получения информации, необходимой для проведения анализа финансового состояния предприятия;</li> <li>- навыками обработки данных, представленных в информационных источниках, необходимых для проведения анализа финансового состояния предприятия;</li> <li>- навыками работы с отдельным программным продуктом, используемым для</li> </ul>	<p>диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «Оценка стоимости коммерческого банка».</p> <p>2 Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «Оценка стоимости страховых компаний».</p> <p>3 Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «Оценка стоимости недвижимости».</p> <p>4 Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «Оценка стоимости нематериальных активов».</p> <p>5 Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «Оценка стоимости рабочих машин и оборудования».</p> <p>6 Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «Оценка стоимости коммерческого банка».</p> <p>7 Составьте обзор</p>
--	---	--

		<p>проведения анализа финансового состояния предприятия.</p>	<p>публикаций в периодической печати по тематике «Оценка стоимости страховых компаний».</p> <p>8 Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «Оценка стоимости недвижимости».</p> <p>9 Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «Оценка стоимости нематериальных активов».</p> <p>10 Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «Оценка стоимости рабочих машин и оборудования».</p>
--	--	--	--

### Критерии оценивания

При определении результатов как «зачтено» или «незачтено» учитывается уровень приобретенных компетенций студента по составляющим «знать», «уметь», «владеть». Компонента «знать» оценивается теоретическими вопросами по содержанию дисциплины, компонента «уметь» и «владеть» - практико-ориентированными заданиями. Важное значение имеют объем, глубина знаний, аргументированность и доказательность умозаключений студента, а также общий кругозор студента.

Критерии оценки знаний студентов по дисциплине «Экономическая оценка предприятия (бизнеса)» при :

- **«зачтено»** - выставляется студенту, показавшему всесторонние, систематизированные, глубокие знания учебной программы дисциплины, умение уверенно применять их на практике при выполнении самостоятельной работы; показавшему всесторонние, систематизированные, глубокие знания учебной программы, освоившему основную литературу и знакомому с дополнительной литературой; понимающим взаимосвязь основных понятий дисциплины «Оценка стоимости бизнеса» с сопряженными дисциплинами, а также их значение для приобретаемой профессии, проявившим творческие способности в понимании курса;

- **зачет не ставится** – если ответ содержит существенные пробелы в знании основного содержания учебной программы дисциплины и не умеющего использовать полученные знания при решении практических задач (в том числе при выполнении самостоятельной работы).

## ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ПО ДИСЦИПЛИНЕ

### Тема 1. Понятие, цели и организация оценки бизнеса (предприятия)

#### Вопросы для изучения и обсуждения:

1. Каковы причины и условия возникновения и развития оценочной деятельности? Кем и как определяются цели оценки? Какие виды стоимости и почему следует рассчитывать для достижения той или иной цели?
2. Что является объектом стоимостной оценки? Каким образом специфические характеристики объекта оценки оказывают влияние на процедуру определения и величину рыночной и других видов стоимости?
3. Кто может осуществлять оценку стоимости бизнеса? Каковы основные права и обязанности эксперта-оценщика?
4. В чем суть принципов оценки? По каким критериям и каким образом проводится классификация принципов оценки стоимости?
5. В чем суть проблем, стоящих перед российскими оценщиками сегодня?
6. Из каких основных элементов состоит законодательная база оценки?
7. Каковы основные направления, преимущества и недостатки стандартизации оценочной деятельности в России?
8. Каковы цели, задачи, функции системы регламентации и контроля оценочной деятельности?

#### Темы докладов:

1. История оценочной практики в России в 18 веке.
2. История оценочной практики в России в 19 веке.
3. История и современное состояние оценочной практики в Европе.
4. История и современное состояние оценочной практики в США.
5. История и современное состояние оценочной практики в Южной Америке.
6. История и современное состояние оценочной практики в Африке.
7. История и современная оценочная практика в странах Юго-Восточной Азии.
8. История и современное состояние оценочной практики в Австралии.
9. Современная судебная практика оценочной деятельности в России.
10. Саморегулируемые организации оценщиков в России: количественные и качественные характеристики.

#### Задания:

1. Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «История оценочной практики в России».
2. Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «История и современное состояние оценочной практики в Европе».
3. Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «История и современное состояние оценочной практики в США».
4. Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «История и современное состояние оценочной практики в Южной Америке».

5. Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «История и современное состояние оценочной практики в Африке»»

6. Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «История и современная оценочная практика в странах ЮгоВосточной Азии».

7. Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «История и современное состояние оценочной практики в Австралии».

8. Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «История и современное состояние оценочной практики в России».

9. Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «История и современное состояние оценочной практики в Европе».

10. Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «История и современное состояние оценочной практики в США».

11. Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «История и современное состояние оценочной практики в Южной Америке».

12. Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «История и современное состояние оценочной практики в Африке»

13. Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «История и современная оценочная практика в странах Юго-Восточной Азии».

14. Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «История и современное состояние оценочной практики в Австралии».

## **Тема 2. Базовые понятия, применяемые в оценке стоимости бизнеса**

### **Вопросы для изучения и обсуждения:**

1. Виды стоимости, используемые при оценке бизнеса. Виды стоимости: рыночная, инвестиционная, балансовая, восстановительная, ликвидационная, кадастровая. Факторы, влияющие на стоимость: доход, период его получения, риск, с которым сопряжено его получение; степень контроля, которую имеет собственник; ликвидность имущества; величина платежеспособного инвестиционного спроса; наличие альтернативных инвестиционных возможностей; социальная и политическая ситуация в стране и др.

2. Доходы и денежные потоки как результаты деятельности предприятия. Понятие денежного потока, Денежный поток, генерируемый собственным капиталом. Денежный поток, генерируемый всем инвестированным капиталом. Номинальный и реальный денежный поток. Временная оценка денежных потоков. Понятие простого и сложного процента. Настоящая стоимость денежной единицы. Текущая стоимость аннуитета. Фактор фонда возмещения. Фактор погашения кредита.

3. Риски и способы их учета в оценке стоимости бизнеса

## **Тема 3. Подготовка информации, необходимой для оценки стоимости предприятия (бизнеса)**

### **Вопросы для изучения и обсуждения:**

1. Информационная база оценки, ее состав и структура.

2. Система необходимой информации. Внешняя информация: общеэкономические, отраслевые и региональные данные. Информация, предоставляемая собственником.

3. Риски и его виды. Риск систематический и несистематический. Операционный и финансовый риск. Измерение риска. Взаимосвязь риска и доходности.

4. Финансовая отчетность как основной источник информации при проведении стоимостной оценки.

Основные виды корректировок финансовых отчетов. Трансформация и нормализация финансовой отчетности. Корректировка стоимости основных фондов, товарно-материальных запасов, дебиторской задолженности, финансовых активов. Инфляционная корректировка финансовой отчетности в процессе оценки.

5. Применение автоматизированных технологий в стоимостной оценке бизнеса.

**Темы докладов:**

1. Источники информации при осуществлении оценочной деятельности.
2. Современная практика и перспективные темы диссертационных исследований по различным аспектам оценочной деятельности в России.

**Задания:**

1 Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «Информация в теории и практике оценочной деятельности».

2 Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «Информация в теории и практике оценочной деятельности».

**Тема 4. Метод капитализации дохода**

**Вопросы для изучения и обсуждения:**

1. Подходы к оценке стоимости бизнеса и методы стоимостной оценки.
2. Концептуальные основы, предложения и ограничения доходного подхода.
3. Факторы стоимости, учитываемые при оценке стоимости с позиций доходного подхода. Принципы оценки бизнеса с точки зрения доходного подхода.
4. Информационная правовая база доходного подхода.
5. Методы доходного подхода. Условия и диапазон применения.
6. Экономическое содержание метода.
7. Выбор базы капитализации: прибыль, дивиденды, денежный поток. Выбор временного периода. Основные этапы при использовании метода капитализации доходов. Методы определения капитализируемого дохода: среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый.
8. Ставка капитализации. Понятие и методы расчета. Метод «рыночной выжимки», кумулятивного построения, инвестиционной группы, связанных инвестиций. Соотношение между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования.

**Темы докладов:**

1. Современная практика и особенности использования метода капитализации доходов в оценке стоимости бизнеса.
2. Современная практика и особенности расчета ставки капитализации российский и зарубежный опыт.

**Тема 5. Метод дисконтированных денежных потоков**

**Вопросы для изучения и обсуждения:**

- 1 Экономическое содержание и основные этапы метода дисконтированных денежных потоков.
- 2 Определение длительности прогнозного периода и единица его измерения.
- 3 Проведение ретроспективного анализа валовой выручки о реализации по периодам ее возникновения.

4Проведение ретроспективного анализа и подготовка прогноза расчетов.

5Определение ставки дисконтирования.

6Расчет величины стоимости компании в постпрогнозный период.

7Расчет обоснованной величины рыночной стоимости бизнеса с учетом заключительных поправок.

**Темы докладов:**

1. Современная практика и особенности использования доходного подхода для оценки стоимости недвижимости.

2. Современная практика и особенности использования доходного подхода для оценки стоимости рабочих машин и оборудования.

3. Современная практика и особенности использования доходного подхода для оценки стоимости нематериальных активов.

4. Современная практика и особенности использования доходного подхода для оценки стоимости земельных участков.

5. Современная практика и особенности расчета ставки дисконтирования: российский и зарубежный опыт.

**Задания:**

1. Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «Доходный концептуальный подход в оценочной практике».

2. Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике«Доходный концептуальный подход в оценочной практике».

**Тема 6. Сравнительный подход. Метод рынка капитала и метод сделок**

**Вопросы для изучения и обсуждения:**

1Методологические основы сравнительного подхода.

2Метод рынка капиталов или метод сделок. Экономическое содержание. Концептуальная основа. Условия применения. Основные этапы. Необходимая информация. Источники данных. Выбор сопоставимых предприятий. Составление списка сопоставимых предприятий. Критерии отбора. Финансовый анализ и сопоставление. Расчет и сравнительный анализ финансовых коэффициентов по сопоставимым предприятиям. Важнейшие оценочные мультипликаторы. Выбор и вычисление важнейших мультипликаторов. Методика расчета мультипликаторов. Принципы использования ретроспективных данных. Использование корреляционной зависимости мультипликаторов и финансовых коэффициентов. Заключительные поправки. Определение рыночной стоимости собственности методом рынка капитала и методом сделок.

3Метод компании- аналога.

4Метод отраслевых коэффициентов или метод отраслевых соотношений.

**Темы докладов:**

1. Современная практика и особенности использования сравнительного подхода для оценки стоимости недвижимости.

2. Современная практика и особенности использования сравнительного подхода для оценки стоимости рабочих машин и оборудования.

3. Современная практика и особенности использования сравнительного подхода для оценки стоимости нематериальных активов.

4. Современная практика и особенности использования сравнительного подхода для оценки стоимости ценных бумаг.

5. Современная практика и особенности использования сравнительного подхода для оценки стоимости земельных участков.

## **Тема 7. Затратный подход в оценке стоимости предприятия (бизнеса). Метод чистых активов**

### **Вопросы для изучения и обсуждения:**

1. Выбор метода затратного подхода к оценке бизнеса на основе анализа финансового состояния предприятия: метод чистых активов или метод ликвидационной стоимости.

2. Метод чистых активов

Экономическое содержание метода. Рыночная стоимость предприятия как разность рыночной стоимости его активов и обязательств. Условия применения метода. Основные этапы.

Оценка недвижимости. Экономическое содержание метода. Основные этапы. Прогнозирование потенциального валового дохода. Оценка потерь от недогруженности объекта и неуплаты арендной платы. Определение расходов на содержание недвижимости. Учет возмещения капитальных затрат в коэффициенте капитализации. Расчет чистого операционного дохода. Коэффициент капитализации. Расчет коэффициента капитализации в случае неизменной стоимости недвижимости, в случае снижения ее стоимости, в случае роста стоимости. Капитализация дохода по методам физического остатка. Расчет рыночной стоимости недвижимости по технике остатка для земли. Расчет рыночной стоимости недвижимости по технике остатка для здания.

Метод дисконтированных денежных потоков. Экономическое содержание метода. Прогнозирование денежных потоков. Определение ставки дисконтирования. Расчет дохода от недвижимости в постпрогнозный период. Определение итоговой величины стоимости недвижимости методом дисконтированных денежных потоков.

Затратный метод. Экономическое содержание метода. Затраты и стоимость. Стоимость воспроизводства и стоимость замещения. Методы оценки стоимости строительства: количественное обследование, методы разбивки по компонентам, метод сравнительной единицы. Прямые и косвенные затраты. Источники информации о затратах. Виды износа и способы его расчета.

Метод сравнительного анализа продаж. Экономическое содержание метода. Необходимая информация о сделках и проверка ее достоверности. Сегментирование рынка. Выбор аналогов. Единицы сравнения. Денежные и процентные поправки. Поправки на время продажи, месторасположение, условия финансирования, передаваемые права, физическое состояние, размер, дополнительные улучшения. Способы расчета и внесения поправок: экспертный и статистический. Выведение итоговой величины рыночной стоимости недвижимости методом сравнительного анализа продаж. Выведение итоговой величины рыночной стоимости недвижимости и их классификация.

Оценка нематериальных активов. Понятие нематериальных активов и их классификация. Методы оценки нематериальных активов: освобождение от роялти, выигрыш в себестоимости, стоимость создания, стоимость приобретения. Концепция «гудвилл». Оценка «гудвилла» методом избыточных прибылей.

Оценка машин и оборудования предприятия. Основы ценообразования на первичном и вторичном рынке машин и оборудования. Определение восстановительной стоимости машин и оборудования. Расчет износа. Доходный подход. Сравнительный подход. Оценка арендованных машин и оборудования.

Оценка товарно-материальных запасов. Товарно-материальные запасы и их классификация. Методы их оценки.

Оценка дебиторской задолженности. Дебиторская задолженность и ее классификация. Методы оценки.

Оценка финансовых активов. Финансовые активы и их классификация. Оценка облигаций. Расчет текущей и полной доходности облигаций. Оценка облигаций с нулевым купоном. Оценка бессрочных облигаций. Оценка облигаций с постоянным доходом. Оценка обыкновенных акций. Оценка акций с равномерно возрастающими дивидендами. Оценка акций с изменяющимся темпом прироста. Оценка привилегированных акций. Оценка опционов. Источники информации.

Оценка обязательств. Определение рыночной стоимости собственности методом чистых активов. Оценка рыночной стоимости предприятия методом чистых активов: итоговое заключение.

#### **Темы докладов:**

1. Современная практика и особенности использования затратного подхода для оценки стоимости недвижимости.
2. Современная практика и особенности использования затратного подхода для оценки стоимости рабочих машин и оборудования.
3. Современная практика и особенности использования затратного подхода для оценки стоимости нематериальных активов.
4. Современная практика и особенности использования затратного подхода для оценки стоимости ценных бумаг.
5. Современная практика и особенности использования затратного подхода для оценки стоимости земельных участков.

#### **Тема 8. Метод ликвидационной стоимости**

##### **Вопросы для изучения и обсуждения:**

1. Метод ликвидационной стоимости. Экономическое содержание метода.
2. Понятие ликвидационной стоимости. Виды ликвидационной стоимости: плановая и внеплановая.
3. Условия применения метода. Основные этапы. Разработка календарного графика ликвидации активов предприятия. Коррекция активной части баланса.
4. Определение затрат, связанных с ликвидацией предприятия.
5. Корректировка величины обязательств предприятия.
6. Расчет ликвидационной стоимости.

##### **Задания:**

1. Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «Затратный концептуальный подход в оценочной практике».
2. Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «Затратный концептуальный подход в оценке активов (в том числе по видам активов)».
3. Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «Затратный концептуальный подход в оценочной практике».
4. Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «Затратный концептуальный подход в оценке активов (в том числе по видам активов)».

#### **Тема 9. Выведение итоговой величины стоимости предприятия**

##### **Вопросы для изучения и обсуждения:**

1. Оценка стоимости контрольного пакета акций.
2. Оценка стоимости неконтрольного пакета акций.
3. Какие критерии могут быть положены в основу взвешивания результатов оценки, полученных при использовании затратного, сравнительного и доходного подходов?
4. Возможность применения механизма усреднения для получения величины рыночной стоимости.
5. Обоснование алгоритма согласования результатов оценки при использовании альтернативных методик.
6. Экономическое определение поправки на контроль.
7. Проблематика разработки методики заложения премии за контроль в стоимость пакета акций.
8. Обоснованность использования поправки на ликвидность бизнеса в разрезе затратного, доходного и рыночного (сравнительных) подходов.
9. Применимость для расчета ставки за ликвидность критериев: продолжительность периода экспозиции, величина организационных расходов, величина изменения стоимости по окончании периода экспозиции объекта.

**Темы докладов:**

- 1 Особенности оценки стоимости контрольного пакета акций.
- 2 Особенности оценки стоимости неконтрольного пакета акций.

**Задания:**

1. Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «Оценка стоимости контрольного пакета акций».
2. Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «Оценка стоимости неконтрольного пакета акций».
3. Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «Оценка стоимости облигаций».
4. Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «Оценка стоимости векселей».
5. Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «Оценка стоимости производных ценных бумаг».
6. Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «Оценка стоимости контрольного пакета акций».
7. Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «Оценка стоимости контрольного пакета акций».
8. Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «Оценка стоимости производных ценных бумаг».
9. Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «Оценка стоимости векселей».
10. Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «Оценка стоимости облигаций».

**Тема 10. Отчет об оценке стоимости предприятия**

**Вопросы для изучения и обсуждения:**

1. Требования, предъявляемые к форме и содержанию отчета об оценке.
2. Характеристика основных разделов отчета: введение, краткая характеристика макроэкономической ситуации в стране, краткая характеристика отрасли, анализ

финансового состояния объекта, методы оценки, выводы. Проблемы, возникающие на отдельных этапах составления отчета об оценке стоимости.

3. Источники информации, используемые при составлении характеристики отрасли и оцениваемого предприятия случае проведения аутсайдерской проверки.

4. Параметры обоснования применимости отдельных методов, используемых в оценочной деятельности в рамках трех подходов для проведения конкретного вида оценки.

5. Стандартные ошибки, возникающие при составлении отчета об оценке стоимости.

**Темы докладов:**

1 Программные продукты, используемые для оценки стоимости предприятия

**Задания:**

1. Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «Отчет по оценке стоимости предприятия (бизнеса)».

2. Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «Отчет по оценке стоимости предприятия (бизнеса)».

**Тема 11. Особенности оценки предприятия (бизнеса) для конкретных целей**

**Вопросы для изучения и обсуждения:**

1. Особенности оценки предприятия в целях инвестирования.

2 Особенности оценки финансово-экономических институтов.

3 Особенности оценки бизнеса в целях реструктуризации. Оценка при разделении, слияниях, поглощениях капиталов. Техника реорганизации. Анализ изменения стоимости акций в результате реорганизации.

**Темы докладов:**

1 Современная практика оценки стоимости коммерческих банков.

2 Современная практика оценки стоимости страховых компаний.

3 Оценка стоимости бизнеса в процессе реорганизации.

**Задания:**

1 Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «Оценка стоимости коммерческого банка».

2 Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «Оценка стоимости страховой компании».

3 Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «Оценка стоимости интернет-компаний».

4 Найдите информацию по диссертационным исследованиям, защищенным в последние пять лет, по тематике «Оценка стоимости компании (в том числе по отраслям)».

5 Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «Оценка стоимости коммерческого банка».

6 Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «Оценка стоимости страховой компании».

7 Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «Оценка стоимости интернет-компаний».

8 Составьте обзор публикаций в периодической печати по тематике «Оценка стоимости компании (в том числе по отраслям)».

## ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ ДЛЯ РУБЕЖНОГО КОНТРОЛЯ ДЛЯ ДИСЦИПЛИНЫ ОЦЕНКА БИЗНЕСА И УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ ФИРМЫ

### 1 вариант

1. При анализе расходов в методе ДДП следует учесть:
  - а) инфляционные ожидания для каждой категории издержек;
  - б) перспективы в отрасли с учетом конкуренции;
  - в) взаимозависимости и тенденции прошлых лет;
  - г) ожидаемое повышение цен на продукцию;
  - д) а, в;
  - е) б, г.
2. Стоимость объекта оценки в случае, если объект оценки должен быть отчужден в срок меньше обычного срока экспозиции аналогов является:
  - а) стоимостью замещения;
  - б) ликвидационной стоимостью;
  - в) балансовой стоимостью;
  - г) инвестиционной стоимостью;
  - д) утилизационной стоимостью.
3. Оказывает ли влияние на уровень риска размер предприятия?
  - а) да;
  - б) нет.
4. Оценщик указывает дату оценки объекта в отчете об оценке, руководствуясь принципом:
  - а) соответствия;
  - б) полезности;
  - в) предельной производительности;
  - г) изменения стоимости.
5. Метод «предполагаемой продажи» исходит из след. предположений:
  - а) в остаточном периоде величины амортизации и капитальных вложений равны;
  - б) в остаточном периоде должны сохраняться стабильные долгосрочные темпы роста;
  - в) владелец предприятия не меняется;
  - г) а, б, в;
  - д) а, б.
6. Какой метод даст более достоверные данные о стоимости предприятия, если оно недавно возникло и имеет значительные материальные активы?
  - а) метод ликвидационной стоимости;
  - б) метода стоимости чистых активов;
  - в) метод капитализации дохода.
7. Если в методе дисконтированных денежных потоков используется бездолговой денежный поток, то в инвестиционном анализе исследуется:
  - а) капитальные вложения;
  - б) чистый оборотный капитал;
  - в) изменение остатка долгосрочной задолженности;
  - г) а, б, в;
  - д) а, б.
8. На чем основан метод рынка капитала:
  - а) на оценке миноритарных пакетов акций компаний-аналогов
  - б) на оценке контрольных пакетов акций компаний-аналогов;
  - в) на будущих доходах компании.
9. Какие из ниже перечисленных методов используются для расчета остаточной стоимости для действующего предприятия?
  - а) модель Гордона;

б) метод «предполагаемой продажи»;

в) по стоимости чистых активов;

г) а, б, в;

д) а, б.

10. Для бездолгового денежного потока ставка дисконта рассчитывается:

а) как средневзвешенная стоимость капитала;

б) методом кумулятивного построения;

в) с помощью модели оценки капитальных активов;

г) б, в.

11. Верно, ли утверждение: для случая стабильного уровня доходов в течение неограниченного времени коэффициент капитализации равен ставке дисконта?

а) да;

б) нет.

12. Когда темпы роста предприятия умеренны и предсказуемы, то используется:

а) метод дисконтированных денежных потоков;

б) метод капитализации дохода;

в) метод чистых активов.

13. С помощью какого метода можно определить стоимость неконтрольного пакета акций:

а) метода сделок;

б) метода стоимости чистых активов;

в) метода рынка капитала.

14. Трансформация отчетности обязательна в процессе оценки предприятия.

а) да;

б) нет.

15. Для денежного потока для собственного капитала ставка дисконта рассчитывается:

а) как средневзвешенная стоимость капитала;

б) методом кумулятивного построения;

в) с помощью модели оценки капитальных активов;

г) б, в.

16. Нужно ли проводить оценщику анализ финансового состояния предприятия:

а) да;

б) нет.

17. В определении рыночной стоимости под рынком следует понимать:

а) конкретных продавца и покупателя подобных видов предприятий;

б) всех потенциальных продавцов и покупателей подобных видов предприятий.

18. Чтобы определить стоимость меньшей доли в компании закрытого типа необходимо из стоимости контрольного пакета вычесть скидку на недостаточную ликвидность:

а) да;

б) нет.

19. Какие компоненты включает инвестиционный анализ для расчетов по модели денежного потока для собственного капитала?

а) капиталовложения;

б) прирост чистого оборотного капитала;

в) спрос на продукцию;

г) а, б;

д) а, б, в.

20. Недостаток какого подхода в оценке бизнеса устраняет модель Эдвардса-Бэлла-Ольсона?

- а) доходного;
- б) сравнительного;
- в) затратного.

21. Мультипликатор – это соотношение между ценой продажи и каким-либо финансовым показателем:

- а) да;
- б) нет.

22. Бизнес – это:

- а) предприятие в целом;
- б) предприятие с филиалами и дочерними организациями;
- в) предпринимательская деятельность, организованная в рамках определенной структуры.

23. Ставка дисконтирования – это...

24. Нормализация отчетности проводится с целью:

- а) приведения ее к единым стандартам бухгалтерского учета;
- б) определения доходов и расходов, характерных для нормально действующего бизнеса;
- в) упорядочения бухгалтерской отчетности.

25. Расчет остаточной стоимости необходим в:

- а) методе рынка капитала;
- б) методе избыточных прибылей;
- в) методе дисконтированных денежных потоков.

## 2 вариант

1. Известно, что оборотные активы предприятия составляют 200 000, сумма активов 700 000, заемный капитал 300 000. Определите коэффициент автономии. Укажите решение.

- а) 0,43;
- б) 0,57;
- в) 0,29.

2. Известно, что доходы компании, ожидаемые к получению в середине каждого года, составляют в 1-ый год 300000, во 2-ой год - 400000, в 3-ий год – 350000; ставка дисконта – 8%. Определите текущую стоимость денежных потоков. Укажите решение.

- а) 879629,63;
- б) 898557,23;
- в) 933805,22.

3. Цена собственного капитала предприятия 7%, заемного 10%, доля заемного капитала во всем капитале компании 50%. Определить средневзвешенную стоимость капитала. Укажите решение.

- а) 5%;
- б) 8,5%;
- в) 3,5%.

4. Определите стоимость предприятия доходным подходом, если известно, что доход в первый прогнозный год составил 300 000 д.е., во второй – 550 000 д.е., в третий – 700 000 д.е., долгосрочный темп прироста денежного потока 5%. Кроме того, известно, что безрисковая ставка дохода 12%, коэффициент  $b = 0,9$ , рыночная премия – 5%.

Укажите решение: ...

5. Определите стоимость предприятия рыночным подходом, если известно, что мультипликатор цена/прибыль по компаниям-аналогам составил 6,3; цена/денежный

поток 10,5; цена/выручка 4,3. Деятельность оцениваемой компании убыточна, ее выручка составила 1 200 000 д.е., денежный поток 200 000 д.е.

### 3 вариант

1. Несколько предприятий решили совместно создать систему очистки сточных вод. Какая форма ассоциации для них наиболее целесообразна:
  - А. Концерн.
  - В. Франчайзинг.
  - С. Консорциум.
  - Д. Холдинг.
2. Выберите правильный ответ. Консорциум - это:
  - А. Объединение картельного типа, включающее фирмы любой формы собственности.
  - В. Объединение капиталов на определенный срок для реализации крупных инвестиционных проектов.
  - С. Объединение предприятий холдингового типа.
3. В каком порядке исчисляется нераспределенная прибыль предприятия:
  - А. Балансовая прибыль, прибыль от реализации, чистая прибыль, нераспределенная прибыль.
  - В. Прибыль от реализации, балансовая прибыль, чистая прибыль, нераспределенная прибыль.
  - С. Балансовая прибыль, чистая прибыль, прибыль от реализации, не-распределенная прибыль.
4. Предметом оценки бизнеса может быть оценка:
  - А. Текущей рыночной стоимости закрытой компании;
  - Б. Текущей рыночной стоимости открытой компании с недостаточно ликвидными акциями;
  - В. «Действительной» текущей рыночной стоимости открытой компании с недостаточно ликвидными акциями, если компания не публикует достаточных сведений о ведущихся ею инвестиционных (инновационных) проектах;
  - Г. Будущей (прогнозируемой) рыночной стоимости закрытых и открытых компаний;
  - Д. Текущей и будущей рыночной стоимости имущественного комплекса фирмы;
  - Е. Текущей и будущей рыночной ценности бизнес-линий компании или ее имущественных комплексов по отдельным видам продукции;
  - Ж. Всего перечисленного выше.
5. Оценка бизнеса является
  - А. Оценкой эффективности управления предприятием,
  - В. Одним из направлений оценки недвижимости,
  - С. Одним из направлений экспертной оценки имущества,
  - Д. Одним из направлений оценки нематериальных активов.
6. Под бизнесом подразумевается любое государственное предприятие.
  - А. Да, верно.
  - В. Нет, не только государственное, но и любое предприятие, цель которого - приносить прибыль.
  - С. Нет, государственные предприятия не являются бизнесом.
  - Д. Да, верно, только если оно не убыточно.

7. Оценка бизнеса производится
- А. С учетом стоимости имущественного комплекса предприятия.
  - В. Без учета стоимости имущественного комплекса предприятия.
  - С. В зависимости от обстоятельств.
8. Основная часть предприятий не может быть оценена рынком и требует экспертной оценки.
- А. Верно.
  - В. Неверно.
9. Большинство крупных предприятий России относится к предприятиям открытого типа.
- А. Верно.
  - В. Неверно.
10. В некоторых случаях требуется проведение экспертной оценки предприятий типа ОАО.
- А. Верно.
  - В. Неверно.
11. Обоснованная рыночная стоимость предприятия - это
- А. Стоимость с точки зрения продавца бизнеса.
  - В. Сумма средств в денежном выражении в текущих ценах, необходимая для приобретения имущественного комплекса предприятия.
  - С. Наиболее вероятная цена (в денежном выражении, в текущих ценах), по которой предприятие перейдет из рук продавца в руки покупателя, причем обе стороны сделки действуют в собственных интересах, имеют полную информацию о существовании сделки, не испытывают давления со стороны.
  - Д. Специфическая стоимость бизнеса для конкретного покупателя, пользователя, инвестора или группы инвесторов, формирующаяся под влиянием индивидуальных причин.
12. Какие из перечисленных моментов относятся к различиям в определениях обоснованной рыночной стоимости и инвестиционной стоимости?
- А. Величина риска, связанная с ведением бизнеса.
  - В. Отраслевая принадлежность предприятия.
  - С. И то, и другое.
  - Д. Ни то, ни другое.
13. Инвестиционная стоимость бизнеса рассчитывается в случае, если:
- А. Есть предполагаемый покупатель, программа инвестиций должна разрабатываться в ходе оценки;
  - В. Есть предполагаемый покупатель с конкретной программой инвестиций;
  - С. Предполагаемый покупатель не определен, программа инвестиций разработана;
  - Д. Не известны ни предполагаемый покупатель, ни программа инвестиций.
14. Имущественный подход к оценке рыночной стоимости бизнеса дает наилучшие результаты при оценке:
- А. Контрольного пакета акций предприятия;
  - В. Предприятий с высоким уровнем фондоемкости;
  - С. Новых предприятий;
  - Д. Финансовых структур, активы которых состоят в основном из финансовых составляющих;
  - Е. Всего перечисленного выше.
15. Метод чистых активов при оценке бизнеса предполагает
- А. Корректировку стоимости основных фондов.
  - В. Корректировку стоимости нематериальных активов.
  - С. И то, и другое.

- Д. Ни то, ни другое.
16. При проведении оценки бизнеса методом чистых активов основным исходным документом является
- А. Балансовый отчет предприятия.
  - В. Отчет о прибылях и убытках.
  - С. Отчет о движении денежных средств.
  - Д. Ведомость заработной платы.
17. Метод отраслевых формул получил наиболее широкое распространение в России для оценки крупных предприятий.
- А. Верно.
  - В. Неверно.
18. Применение метода сделок при оценке бизнеса предусматривает
- А. Использование отраслевых формул.
  - В. Корректировку бухгалтерского баланса.
  - С. Анализ сделок купли-продажи сопоставимых закрытых компаний либо анализ данных по продажам мажоритарных пакетов.
  - Д. Дисконтирование будущих денежных потоков.
19. Оценочные мультипликаторы используются
- А. При оценке предприятий методом чистых активов.
  - В. При определении ликвидационной стоимости.
  - С. При оценке методом рынка капитала.
  - Д. В любом из перечисленных случаев.
20. Если стоимость бизнеса, рассчитанная по методу дисконтирования денежных потоков, меньше стоимости, полученной по методу чистых активов, то можно сделать вывод о том, что имеется:
- А. Физический износ активов;
  - В. Функциональное устаревание активов;
  - С. Экономическое устаревание активов.
21. Известно, что через несколько лет будет получена определенная сумма дохода. Что произойдет с текущей стоимостью этой определенной будущей суммы, если ставка дохода возрастет?
- А. Уменьшится;
  - В. Не изменится;
  - С. Возрастет.
22. При оценке стоимости конкретного бизнеса по возможности используются методы:
- А. Доходного подхода;
  - В. Имущественного (Затратного) подхода;
  - С. Сравнительного (Рыночного) подхода;
  - Д. Всех трех подходов;
  - Е. Любой метод по выбору оценщика.
23. Какие из нижеперечисленных факторов необходимо учитывать при определении веса, придаваемого каждому из оценочных методов для получения согласованной стоимости:
- А. Характер оцениваемого бизнеса и активов;
  - В. Цель и функция оценки;
  - С. Количество и качество информации, имеющейся по каждому из методов;
  - Д. Все вышеперечисленные факторы;
  - Е. Только факторы А и С.
24. Оценка рыночной стоимости закрытой компании осуществляется для:
- А. Подготовки ее продажи или продажи долевых частей в ней;
  - Б. Определения будущей рыночной стоимости ее акций после их вы-

- пуска на фондовый рынок;
- В. Оценки готовящегося к продаже имущественного комплекса компании;
- Г. Всего перечисленного выше.
25. Ликвидационная стоимость имущественного комплекса представляет собой:
- А. Величину вероятной выручки от срочной распродажи входящих в этот комплекс активов, прав собственности и контрактных прав (в увязке с обязательствами по тем же контрактам) по частям;
- Б. Стоимость срочной продажи имущественного комплекса как целого;
- В. Иное.
26. Стоимость предприятия как действующего в отличие от его ликвидационной стоимости предполагает оценку рыночной стоимости:
- А. Фирмы, продолжающей операции;
- Б. Ненарушенного в своей целостности имущественного комплекса;
- В. пп. А) и Б);
- Г. Иное
27. Предприятие, согласно Гражданскому кодексу РФ, понимается как:
- А. Фирма;
- Б. Имущественный комплекс;
- В. Бизнес-линия;
- Г. Частная инициатива;
- Д. Иное.
28. Оценка имущественного комплекса предполагает определение рыночной стоимости:
- А. Материальных активов, необходимых для выпуска продукции;
- Б. Нематериальных активов, представляющих собой конкурентные преимущества по выпуску и продажам этой продукции;
- В. Всех материальных и нематериальных активов фирмы;
- Г. пп. А), Б), В)
- Д. пп. А), Б).
29. Каким подходам к оценке рыночной стоимости промышленного предприятия в наибольшей мере соответствует определение ее стоимости как действующего предприятия?
- А. Доходный подход;
- Б. Сравнительный подход;
- В. Затратный подход;
- Г. пп. А), Б);
- Д. пп. А), В);
- Е. пп. Б), В);
- Ж. пп. А), Б), В).
30. Опционы развития могут иметь следующий вид:
- А. Опцион роста (опцион на последующее инвестирование).
- В. Опцион изучения (опцион на выбор времени инвестирования).
- С. Опцион на отсрочку исполнения.
- Д. Опцион на отказ от инвестирования.

## СИТУАЦИОННЫЕ ЗАДАЧИ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

### Задачи :

1. Оценить будущую финансовую ситуацию для предпринимателя, намеривающегося взять кредит в 100000 дол. на два года (с условием одновременного возвращения кредита и процентов по нему в конце договорного периода) для развития объекта недвижимости и рассчитывающего продать его через эти два года за 120000 дол. Принять в расчет, что по имеющейся рыночной информации плата за пользование капиталом составляет 10% в год.

2. Предприниматель намерен оценить целесообразность следующего бизнеса.

Он собирался приобрести приносящее арендный доход офисное здание за 1000000 дол., имея в виду, что ожидаемый чистый доход (с учетом всех операционных и прочих расходов, степени заполняемости арендных помещений и т.д.) составит 200000 дол. в год.

Через два года предприниматель собирается продать объект не менее чем за 1300000 дол. (исходя из имеющейся у него рыночной информации и прогнозных оценок развития офисного рынка недвижимости и из того, что известная ему банковская ставка среднесрочных депозитов составляет порядка 10%; и он намерен в своем бизнесе, по крайней мере, превзойти этот показатель, иначе ему было бы целесообразнее вложить свои средства не в офисный бизнес, а в банк). В то же время консалтинговые фирмы оценивают значение показателя дисконтирования в этой области бизнеса с учетом различных рисков в 25%.

3. Определить максимально допустимые для застройщика затраты на приобретение права аренды земельного участка под строительство жилого здания со следующими параметрами:

площадь возводимого здания составляет 3000 кв. м;

удельные затраты на строительство (с учетом всех видов затрат, включая: подготовку и осуществление строительства, оплату процентов за взятый кредит, консалтинг, обеспечение доходов застройщика и т.д.) составляют 500 дол. за 1 кв. м.

Иметь в виду, что аналогичное жилое здание (с равноценным земельным участком), но площадью 2700 кв. м было недавно продано на рынке жилых объектов за 1,35 млн дол.

4. Определить ожидаемую стоимость предназначенного для аренды 10-этажного офисного здания-башни площадью 10000 кв. м при годовой арендной плате за сдаваемые в аренду офисные помещения в 600 дол. за 1 кв. м, налоговых платежах за землю под зданием в 1000 дол./кв. м в год (здание не имеет земельного участка, кроме как под самим собой) и совокупных расходах на содержание здания и др. в размере 2 млн дол. в год. Считать, что доходность аналогичного бизнеса (т.е. доходность многопользовательских офисных зданий, предназначенных для аренды) составляет 10%.

5. Владелец  $W$  сдает помещение для магазина арендатору  $V$  (на условиях полной ответственности арендатора  $V$  за ремонт и страхование; таким образом, арендная плата является чистой прибылью собственника  $W$ ). Арендная плата фиксирована и составляет 25000 дол. за помещение в год.

6. Арендатор  $V$  хочет сдать помещение в субаренду. Площадь помещения: 15 x 6 м. Подобный, рядом расположенный магазин, площадью 16 x 5 м был недавно сдан в аренду (аналогично — на условиях полной ответственности арендатора за ремонт и страхование) за 32000 дол. в год:

1. Определить ожидаемую годовую прибыль арендатора  $V$  после сдачи магазина в субаренду.

2. Определить стоимость бизнеса  $A_w$  для собственника  $W$  и стоимость бизнеса  $A_v$  для арендатора  $V$  при условии, что известен показатель доходности от сдачи торговых помещений в аренду — 10%.

7. Промышленное предприятие выпускает три вида продукции (имеет три бизнес-линии): продукцию  $A$ , продукцию  $B$ , продукцию  $B$ . Предприятие имеет временно

избыточные активы стоимостью 500 000 руб. (они не понадобятся для выпуска перечисленных видов продукции в течение одного года), которые можно сдать в аренду (что тогда составит четвертую бизнес-линию фирмы). Рыночная стоимость имущества, которое не нужно для выпуска (обеспечения) рассматриваемых видов продукции, равняется 320 000 руб. Необходимо, без учета рисков бизнеса, определить минимальную обоснованную рыночную стоимость предприятия как действующего в расчете на следующее время:

- три года продолжения его работы;
- два года продолжения его работы;
- на все время возможных продаж выпускаемой продукции (с учетом улучшения ее качества и капиталовложений в поддержание производственных мощностей).

8. Ожидаемые [чистые] доходы от продаж продукции и аренды временно избыточных активов ( $A_j t$ , где  $j$  - номер бизнес-линии - продукция А - 1; продукции Б - 2; продукция В - 3; аренда временно избыточных активов - 4) прогнозируются на уровне (в рублях):

- продукция А через год - 100 000; через два года - 70 000;
- продукция Б через год - 20 000; через два года - 130 000; через три года - 700 000; через четыре года - 820 000; через пять лет - 180 000;
- продукция В через год - 45 000;
- поступления от аренды временно избыточных активов через год - 50 000.

9. Прогнозируются следующие средние ожидаемые (в год) доходности государственных (рублевых) облигаций: на два года - 25%; на три года - 20, на пять лет - 15%. Определите норму дохода для инвестиций отечественного резидента в покупку акций закрытой автосборочной компании «Омега» с численностью занятых 300 человек, если известно, что: доходность государственных облигаций в реальном выражении равна 3% ( $r$ ), индекс инфляции - 10% ( $s$ ); среднерыночная доходность на фондовом рынке - 20% ( $R_m$ ); дополнительная премия за страновой риск - 8% ( $\Omega_3$ ); дополнительная премия за закрытость компании ( $\Omega_2$ ) - на уровне международно принятой аналогичной премии; дополнительная премия за инвестиции в малый бизнес - 8% ( $\Omega_1$ ); текущая доходность акций рассматриваемой компании за прошлый год в среднем колебалась относительно своей средней величины на 5%; текущая среднерыночная доходность на фондовом рынке в прошлом году колебалась относительно своей средней величины на 2 % (округление в промежуточных расчетах делать до одной десятой процента)..

9. Средняя чистая прибыль предприятия, намеревающегося сделать инвестиции в расширение производства ранее освоенной продукции, составила в год в реальном выражении 380 000 руб. Остаточная балансовая стоимость активов фирмы равняется 1 530 000 руб. Первоначальная балансовая стоимость активов предприятия составила 2 300 000 руб. Какую учитывающую риски бизнеса ставку дисконта можно применить для дисконтирования доходов, ожидаемых от расширения производства?

10. Оценить долгосрочный бизнес, способный приносить следующие денежные потоки:

в ближайшие 15 месяцев с надежностью (по месяцам, в денежных единицах): 80; 85; 90; 95; 100; 100; 100; 100; 100; 100; 110; 110; 100; 90; 85;

в дальнейшем (точно прогнозировать невозможно) - примерно по столько же в течение неопределенно длительного периода времени.

Учитывающая риски бизнеса рекомендуемая ставка дисконта (получена согласно модели оценки капитальных активов) - 72% годовых.

Оценку произвести применительно к двум предположениям: (1) бизнес удастся вести 15 месяцев (например, потому, что в течение этого времени он будет оставаться выгодным); (2) бизнес удастся осуществлять в течение неопределенно длительного периода времени (он будет оставаться выгодным неопределенно долго).

11. Какую максимальную цену можно ожидать за предприятие в настоящий момент, если в его выдержавшем требовательную защиту бизнес-плане намечается, что через 4 года (длительность прогнозного периода) денежный поток предприятия выйдет на уровень 100

000 руб. при выявлении, уже начиная с перехода от второго к третьему году прогнозного периода, стабильного темпа прироста в 3%. Бизнес предприятия является долгосрочным. Указать на время его окончания невозможно. Рекомендуемая ставка дисконта - 25%.

12. В бизнес-плане предприятия, создаваемого для освоения коммерчески перспективного нового продукта, значится, что его ожидаемые балансовая прибыль (за вычетом налога на имущество и других обязательных платежей и сборов, взимаемых с балансовой прибыли) и балансовая стоимость активов через год составят соответственно 20 и 110 млн руб. В этом же документе указано, что предприятие через год будет иметь непогашенные долги на сумму 15 млн руб. и за год из не облагаемой налогом части прибыли выплатит процентов по кредитам на сумму 5 млн руб. Ставка налога на прибыль, закладываемая в бизнес-план, равна 34%. Из опубликованного финансового отчета аналогичного предприятия (полностью специализирующегося на выпуске технически близкого продукта, который удовлетворяет те же потребности, и являющегося открытым акцио-нерным обществом с ликвидными акциями) следует, что за несколько прошедших лет отношение котируемой на фондовой бирже стоимости одной акции этого предприятия к его приходящейся на одну акцию годовой прибыли после налогообложения оказалось равным в среднем 5,1. Мультипликатор «Цена/Балансовая стоимость» по этому предприятию составил за ряд прошедших лет 2,2. Как должен будет оценить инвестор будущую рыночную стоимость создаваемого предприятия по состоянию на год вперед после начала его деятельности, если инвестор доверяет статистике и сопоставимости сравниваемых фирм по мультипликатору «Цена/Прибыль» на 85% (субъективная оценка), а по мультипликатору «Цена/Балансовая стоимость» - на 15% (имея в виду, что в сумме данному методу оценки он доверяет на 100%)?

13. Оценить обоснованную рыночную стоимость закрытой компании, если известно, что:

- рыночная стоимость одной акции компании - ближайшего аналога равна 113 руб.;
- общее количество акций компании-аналога, указанное в ее опубликованном финансовом отчете, составляет 200 000 акций, из них 50 000 выкуплено компанией и 20 000 ранее выпущенных акций приобретено, но еще не оплачено;
- доли заемного капитала оцениваемой компании и компании-аналога в их балансовой стоимости совокупного капитала одинаковы, а общие абсолютные размеры их задолженности составляют соответственно 5 и 10 млн руб.;
- средние ставки процента по кредитам, которыми пользуются рассматриваемые фирмы, таковы, что средняя кредитная ставка по оцениваемой компании в полтора раза выше, чем по компании-аналогу;
- сведений о налоговом статусе (в частности, о налоговых льготах) компаний не имеется;
- объявленная прибыль компании-аналога до процентов и налогов равна 1,5 млн руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 100 000 руб., уплаченные налоги на прибыль - 450 000 руб.;
- прибыль оцениваемой компании до процентов и налогов равна 1,2 млн руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 230 000 руб., уплаченные налоги с прибыли - 360 000 руб.

14. Предприятие оценено методом накопления активов. Его обоснованная рыночная стоимость - 100 млн руб. На следующий день после получения этой оценки предприятие взяло кредит в 10 млн руб. На 8 млн руб. из средств кредита предприятие приобрело оборудование. Ставка процента по кредиту - 20% годовых. Уплата процентов - в конце каждого года. Погашение кредита - через 2 года. Как должна измениться оценка рыночной стоимости предприятия?

15. Переоцененная рыночная стоимость материальных активов предприятия - 200 млн руб. Отношение чистой прибыли к собственному капиталу в отрасли, к которой

принадлежит предприятие, равно 15%. Средняя годовая чистая прибыль предприятия за предыдущие пять лет в ценах года, когда производится оценка предприятия, составляет 35 млн руб. Рекомендуемый коэффициент капитализации прибылей предприятия - 25%. Необходимо оценить стоимость «гудвила» предприятия и суммарную рыночную стоимость предприятия согласно методу накопления активов.

## ОЦЕНОЧНЫЕ КРИТЕРИИ

<p>Доклад</p>	<p>Уровень овладения компетенциями ПК-2, ПК-4, ПК-5, ПК-7, в т.ч.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Полнота собранного теоретического контролируемого материала.</li> <li>• Свободное владение содержанием.</li> <li>• Умение соблюдать заданную форму изложения.</li> <li>• Умение создавать содержательную презентацию выполненной работы.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• «отлично» - доклад содержит полную информацию по представляемой теме, основанную на обязательных литературных источниках и современных публикациях; выступление сопровождается качественным демонстрационным материалом (слайд-презентация, раздаточный материал); выступающий свободно владеет содержанием, ясно и грамотно излагает материал; свободно и корректно отвечает на вопросы и замечания аудитории; точно укладывается в рамки регламента (7 минут).</li> <li>• «хорошо» - представленная тема раскрыта, однако доклад содержит неполную информацию по представляемой теме; выступление сопровождается демонстрационным материалом (слайдпрезентация, раздаточный материал); выступающий ясно и грамотно излагает материал; аргументированно отвечает на вопросы и замечания аудитории, однако выступающим допущены незначительные ошибки в изложении материала и ответах на вопросы.</li> <li>• «удовлетворительно» - выступающий демонстрирует поверхностные знания по выбранной теме, имеет затруднения с использованием научно-понятийного аппарата и терминологии курса; отсутствует сопроводительный демонстрационный материал.</li> <li>• «неудовлетворительно» - доклад не подготовлен либо имеет существенные пробелы по представленной тематике, основан на недостоверной информации, выступающим допущены принципиальные ошибки при изложении материала.</li> </ul>
<p>Контрольная работа</p>	<p>Уровень овладения компетенциями ПК-2, ПК-4, ПК-5, ПК-7, в т.ч.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Полнота собранного теоретического материала.</li> <li>• Свободное владение содержанием.</li> <li>• Умение создавать содержательную презентацию выполненной работы. Вид самостоятельной письменной работы, направленный на творческое освоение общепрофессиональных и профильных профессиональных дисциплин (модулей) и выработку соответствующих профессиональных компетенций. В зависимости от объема времени,</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• «зачтено» - контрольная работа содержит полную информацию по выбранной теме, основанную на обязательных литературных источниках и современных публикациях; автор свободно владеет содержанием, грамотно отвечает на вопросы преподавателя; представлен качественный сопроводительный демонстрационный материал (слайд-презентация, раздаточный материал)</li> <li>• «незачтено» - выбранная тема не раскрыта, контрольная работа содержит неполную информацию по выбранной теме; отсутствует сопроводительный</li> </ul>

Оценочное средство	Критерии оценки	Шкала оценивания
	отводимого на выполнение задания, курсовая работа может иметь различную творческую направленность.	демонстрационный материал (слайд-презентация, раздаточный материал); автор не отвечает на вопросы по контрольной работе.
Обсуждение	<p>Уровень овладения компетенциями ПК-4, ПК-5, ПК-7, СПК-3, в т.ч.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Полнота знаний теоретического контролируемого материала.</li> <li>• Способность к публичной коммуникации (демонстрация навыков публичного выступления и ведения дискуссии на профессиональные темы, владение нормами литературного языка, профессиональной терминологией)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• «зачтено» - если студент демонстрирует знание материала по разделу, основанные на знакомстве с обязательной литературой и современными публикациями; активно участвует в дискуссии; дает логичные, аргументированные ответы на поставленные вопросы.</li> <li>• «незачтено» - отсутствие знаний по изучаемому разделу; низкая активность в дискуссии.</li> </ul>
Устный опрос	<p>Уровень овладения компетенциями ПК-4, ПК-5, ПК-7, в т.ч.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Полнота знаний теоретического контролируемого материала</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• «зачтено» - если студент демонстрирует знание материала по разделу, основанные на знакомстве с обязательной литературой и современными публикациями; дает логичные, аргументированные ответы на поставленные вопросы. Также оценка «зачтено» ставится, если студентом допущены незначительные неточности в ответах, которые он исправляет путем наводящих вопросов со стороны преподавателя.</li> <li>• «незачтено» - имеются существенные пробелы в знании основного материала по разделу, а также допущены принципиальные ошибки при изложении материала.</li> </ul>
Типовая задача	Уровень овладения компетенциями ПК-4, ПК-5, ПК-7	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 0 баллов – задание не выполнено;</li> <li>• 1 балл – содержание задания не осознано, продукт неадекватен заданию;</li> <li>• 2 балла – допущены серьезные ошибки логического и фактического характера, выводы отсутствуют;</li> <li>• 3 балла – задание выполнено отчасти, допущены ошибки логического или фактического характера, предпринята попытка сформулировать выводы;</li> <li>• 4 балла – задание в целом выполнено, но допущены одна-две незначительных ошибки логического или фактического характера, сделаны выводы;</li> <li>• 5 баллов – задание выполнено, сделаны в целом корректные выводы.</li> </ul>

Творческое задание	Уровень овладения компетенциями ПК-5, ПК-7, СПК-3, в т.ч. <ul style="list-style-type: none"> <li>• Полнота собранного теоретического контролируемого материала.</li> <li>• Свободное владение содержанием.</li> <li>• Умение соблюдать заданную форму изложения.</li> </ul> Умение создавать содержательную презентацию по итогам выполненной работы. Частично регламентированное задание,	Темы групповых и/или индивидуальных творческих заданий
Оценочное средство	Критерии оценки	Шкала оценивания
	имеющее нестандартное решение и позволяющее диагностировать умения, интегрировать знания различных областей, аргументировать собственную точку зрения. Может выполняться в индивидуальном порядке или группой обучающихся.	
Тест	Уровень овладения компетенциями ПК-4, ПК-5, ПК-7, в т.ч. <ul style="list-style-type: none"> <li>• Полнота знаний теоретического контролируемого материала.</li> <li>• Количество правильных ответов.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• «отлично» - процент правильных ответов 80-100%;</li> <li>• «хорошо» - процент правильных ответов 65-79,9%;</li> <li>• «удовлетворительно» - процент правильных ответов 50-64,9%;</li> <li>• «неудовлетворительно» - процент правильных ответов менее 50%.</li> </ul>

## ВОПРОСЫ К ЗАЧЕТУ

1. Стратегия и основные принципы ее формирования
2. Система сбалансированных показателей и стратегические карты
3. Цели, задачи и информационная база стратегического анализа
4. Формирование и назначение отчетности компании
5. Оценка качества отчетной информации
6. Базовые концепции стратегического анализа
7. SWOT- анализ
8. Факторный анализ
9. GAP-анализ
10. CVP- анализ
11. Анализ внешней среды
12. Анализ финансов
13. Анализ рынка
14. Анализ клиентов
15. Анализ бизнес-процессов
16. Оценка стоимости: сущность анализа финансовых перспектив
17. Подходы к оценке стоимости бизнеса: затратный, рыночный, доходный.
18. Внутренние оценки стоимости бизнеса: затратный, рыночный, доходный
19. Критерии самоидентификации на рынке
20. Анализ стратегических показателей
21. Модели стратегических управленческих решений
22. Принятие стратегических решений в условиях определенности
23. Принятие стратегических решений.
24. CVP- анализ
25. Анализ внешней среды
26. Анализ финансов
27. Анализ рынка
28. Анализ клиентов
29. Анализ бизнес-процессов
30. Оценка стоимости: сущность анализа финансовых перспектив