

Автономная некоммерческая организация высшего образования  
«МОСКОВСКИЙ МЕЖДУНАРОДНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Рабочая программа дисциплины

**Оценка стоимости бизнеса**

<i>Направление подготовки</i>	Менеджмент
<i>Код</i>	38.03.02
<i>Направленность (профиль)</i>	Предпринимательство и управление бизнесом
<i>Квалификация выпускника</i>	бакалавр

Москва  
2023

**1. Перечень кодов компетенций, формируемых дисциплиной в процессе освоения образовательной программы**

<b>Группа компетенций</b>	<b>Категория компетенций</b>	<b>Код</b>
Профессиональные		ПК-3
Профессиональные		ПК-7

**2. Компетенции и индикаторы их достижения**

<b>Код компетенции</b>	<b>Формулировка компетенции</b>	<b>Индикаторы достижения компетенции</b>
ПК-3	Способен выявлять, регистрировать, анализировать и классифицировать риски и разрабатывать комплекс мероприятий по их минимизации для управления организацией	ПК 3.1. Решает профессиональные задачи с применением инструментальных средств оценки и интерпретации рисков для управления организацией ПК 3.2. Собирает, изучает и обрабатывает управленческую информацию в условиях рынка для минимизации финансовых потерь
ПК-7	Способен осуществлять документирование процесса управления рисками в рамках отдельных бизнес-процессов и функциональных направлений структурных подразделений организации	ПК 7.2. Применяет навыки управления рисками в рамках отдельных бизнес-процессов для развития структурных подразделений организации ПК 7.3. Определяет и сравнивает параметры экономических и управленческих процессов, протекающих в структурных подразделениях

**3. Описание планируемых результатов обучения по дисциплине**

**3.1. Описание планируемых результатов обучения по дисциплине**

Планируемые результаты обучения по дисциплине представлены дескрипторами (знания, умения, навыки).

<b>Дескрипторы по дисциплине</b>	<b>Знать</b>	<b>Уметь</b>	<b>Владеть</b>
Код компетенции	<b>ПК-3</b>		

	<ul style="list-style-type: none"> <li>- информационную базу оценки стоимости бизнеса;</li> <li>- методы оценки стоимости бизнеса;</li> <li>- информационную базу оценки стоимости бизнеса</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- идентифицировать рыночные и специфические риски;</li> <li>- решать профессиональные задачи с применением инструментальных средств оценки и интерпретации рисков для управления организацией;</li> <li>- обрабатывать управленческую информацию в условиях рынка для минимизации финансовых потерь</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками оценки и анализа рыночных и специфических рисков;</li> </ul>
Код компетенции	<b>ПК-7</b>		
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- знание основных принципов оценки бизнеса и видов стоимости;</li> <li>- виды специфических и рыночных рисков</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- определяет и сравнивает параметры экономических и управленческих процессов, протекающих в структурных подразделениях</li> <li>- уметь идентифицировать риски;</li> <li>- оценивать риски, доходность и эффективность, принимаемых финансовых и инвестиционных решений;</li> <li>- обосновывать решения в сфере выбора источников финансирования; использовать методы и инструменты управления рисками для принятия управленческих решений, направленных на повышение стоимости бизнеса</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- навыки управления рисками в рамках отдельных бизнес-процессов для развития структурных подразделений организации;</li> <li>- навыками комплексного анализа специфических и рыночных рисков при различных условиях инвестирования и финансирования;</li> <li>- проводить оценку рисков с позиции заинтересованных сторон</li> </ul>

#### 4. Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Дисциплина относится к дисциплинам по выбору части, формируемой участниками образовательных отношений учебного плана ОПОП.

Данная дисциплина взаимосвязана с другими дисциплинами, такими как: Экономика организации (предприятия), Предпринимательство и др..

В рамках освоения программы бакалавриата выпускники готовятся к решению задач профессиональной деятельности следующих типов: информационно-аналитический, организационно-управленческий.

Профиль (направленность) программы установлена путем её ориентации на сферу профессиональной деятельности выпускников: Предпринимательство и управление бизнесом

#### 5. Объем дисциплины

Виды учебной работы	Форма обучения		
	Очная	Очно-заочная	Очно-заочная с применением ДОТ
<b>Общая трудоемкость:</b> зачетные единицы/часы:	3 /108	3 /108	3/108
<b>Контактная работа:</b>			
Занятия лекционного типа	8	8	2
Занятия семинарского типа	8	8	8
Промежуточная аттестация: <b>Зачет с оценкой</b>	0,15	0,15	0,1
<b>Самостоятельная работа (СРС)</b>	91,85	91,85	97,9

6. Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам / разделам с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий

#### 6.1. Распределение часов по разделам/темам и видам работы

##### 6.1.1. Очная форма обучения

№ п/п	Раздел/тема	Виды учебной работы (в часах)						Самостоятельная работа
		Контактная работа						
		Занятия лекционного типа		Занятия семинарского типа				
		Лекции	Иные учебные занятия	Практические занятия	Семинары	Лабораторные раб.	Иные занятия	
1.	Оценка бизнеса: предмет, цели, подходы к проведению оценки	1		1				11
2.	Финансовая (бухгалтерская)	1		1				11

	отчетность – информационная база оценки стоимости бизнеса							
3.	Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	1		1				11
4.	Затратный (имущественный) подход к оценке стоимости бизнеса	1		1				11
5.	Сравнительный (рыночный) подход к оценке стоимости бизнеса	1		1				12
6.	Оценка стоимости предприятий в целях инвестирования, методы рейтинговой оценки финансового состояния предприятия	1		1				12
7.	Выбор предприятий аналогов, оценка предприятий, не имеющих прибыли и денежных потоков	1		1				12
8.	Оценка стоимости предприятия в целях реструктуризации, реформирования и реорганизации	1		1				11,85
Итого		8		8				91,85
Промежуточная аттестация		<b>0,15</b>						

### 6.1.2. Очно-заочная форма обучения

№ п/п	Раздел/тема	Виды учебной работы (в часах)						Самостоятельная работа
		Контактная работа						
		Занятия лекционного типа		Занятия семинарского типа				
		<i>Лекции</i>	<i>Иные учебные занятия</i>	<i>Практические занятия</i>	<i>Семинары</i>	<i>Лабораторные раб.</i>	<i>Иные занятия</i>	
1.	Оценка бизнеса: предмет, цели, подходы к проведению оценки	1		1				11
2.	Финансовая (бухгалтерская)	1		1				11

	отчетность – информационная база оценки стоимости бизнеса							
3.	Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	1		1				11
4.	Затратный (имущественный) подход к оценке стоимости бизнеса	1		1				11
5.	Сравнительный (рыночный) подход к оценке стоимости бизнеса	1		1				12
6.	Оценка стоимости предприятий в целях инвестирования, методы рейтинговой оценки финансового состояния предприятия	1		1				12
7.	Выбор предприятий аналогов, оценка предприятий, не имеющих прибыли и денежных потоков	1		1				12
8.	Оценка стоимости предприятия в целях реструктуризации, реформирования и реорганизации	1		1				11,85
Итого		8		8				91,85
Промежуточная аттестация		<b>0,15</b>						

**6.1.3. Очно-заочная форма обучения с применением ДОТ**

№ п/п	Раздел/тема	Виды учебной работы (в часах)						Самостоятельная работа
		Контактная работа						
		Занятия лекционного типа		Занятия семинарского типа				
		Лекции	Иные учебные занятия	Практические занятия	Семинары	Лабораторные раб.	Иные занятия	
1.	Оценка бизнеса: предмет, цели, подходы к проведению оценки							13,9
2.	Финансовая (бухгалтерская)			1				12

	отчетность – информационная база оценки стоимости бизнеса							
3.	Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	1		1				12
4.	Затратный (имущественный) подход к оценке стоимости бизнеса	1		1				12
5.	Сравнительный (рыночный) подход к оценке стоимости бизнеса			2				12
6.	Оценка стоимости предприятий в целях инвестирования, методы рейтинговой оценки финансового состояния предприятия			1				12
7.	Выбор предприятий аналогов, оценка предприятий, не имеющих прибыли и денежных потоков			1				12
8.	Оценка стоимости предприятия в целях реструктуризации, реформирования и реорганизации			1				12
Итого		2		8				97,9
Промежуточная аттестация		<b>0,1</b>						

## 6.2. Программа дисциплины, структурированная по темам / разделам

### 6.2.1 Содержание лекционного курса

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Содержание лекционного занятия
1.	Оценка бизнеса: предмет, цели, подходы к проведению оценки	Сущность и основные цели оценочной деятельности. Принципы оценки стоимости бизнеса (предприятия). Стадии процесса оценки. Виды стоимости, применяемые в оценке бизнеса. Правовые основы оценки бизнеса (предприятия)
2.	Финансовая (бухгалтерская) отчетность – информационная база	Сбор информации для проведения оценки стоимости бизнеса (предприятия). Бухгалтерская (финансовая) отчетность: значение, функции и роль. Состав годовой бухгалтерской отчетности. Корректировка

	оценки стоимости бизнеса	финансовой отчетности в целях оценки бизнеса
3.	Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	Общая характеристика доходного подхода. Методы дисконтирования денежных потоков. Методы капитализации дохода (прибыли).
4.	Затратный (имущественный) подход к оценке стоимости бизнеса	Общая характеристика затратного (имущественного) подхода к оценке стоимости бизнеса. Метод стоимости чистых активов. Метод ликвидационной стоимости.
5.	Сравнительный (рыночный) подход к оценке стоимости бизнеса	Общая характеристика сравнительного (рыночного) подхода к оценке стоимости бизнеса. Метод рынка капитала (метод компаний аналогов). Выбор предприятий-аналогов. Особенности расчета и общая характеристика ценовых мультипликаторов
6.	Оценка стоимости предприятий в целях инвестирования, методы рейтинговой оценки финансового состояния предприятия	Финансовая оценка инвестиционных проектов. Экономическая оценка инвестиционных проектов. Анализ и оценка риска инвестиционных проектов
7.	Выбор предприятий аналогов, оценка предприятий, не имеющих прибыли и денежных потоков	Критерии отбора. Этапы отбора. Особенности расчета и общая характеристика ценовых мультипликаторов.
8.	Оценка стоимости предприятия в целях реструктуризации, реформирования и реорганизации	Сущность и основные понятия реструктуризации, реформирования и реорганизации бизнеса. Организационно-экономические механизмы формирования организационной структуры предприятия в рамках реструктуризации. Оценка эффективности реструктуризации бизнеса.

### 6.2.2 Содержание практических занятий

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Содержание практического занятия
1.	Оценка бизнеса: предмет, цели, подходы к проведению оценки	Специфика бизнеса как объекта оценки. Процесс оценки. Регулирование оценочной деятельности: заключение и исполнение договора об оценке; права и обязанности сторон по договору; лицензирование оценочной деятельности; страхование гражданской ответственности; саморегулирование оценочной деятельности. Временная оценка денежных потоков
2.	Финансовая (бухгалтерская) отчетность – информационная база оценки стоимости бизнеса	Система информации: внешняя информация; внутренняя информация. Интерпретация форм финансовой отчетности и ее корректировка. Суть анализа финансовых коэффициентов. Эффективность использования



		ресурсов. Вычисление относительных показателей. Рентабельность.
3.	Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	Опционный метод оценки бизнеса: предпринимательские возможности как реальные опционы; основные типы реальных опционов; определение цены финансового опциона; применение ROV-метода при оценке бизнеса; преимущества и недостатки опционного метода. Оценка недвижимости с помощью метода валовой ренты.
4.	Затратный (имущественный) подход к оценке стоимости бизнеса	Определение обоснованной рыночной стоимости недвижимого имущества предприятия. Оценка рыночной стоимости машин и оборудования. Оценка рыночной стоимости нематериальных активов. Оценка рыночной стоимости финансовых вложений. Оценка стоимости земельных участков. Оценка стоимости контрольных и неконтрольных пакетов акций.
5.	Сравнительный (рыночный) подход к оценке стоимости бизнеса	Формирование итоговой величины стоимости. Применение математических методов в сравнительном подходе. Использование мультипликаторов дохода для оценки убыточных и растущих компаний. Метод сделок. Метод рынка капиталов. Методы рейтинговой оценки финансового состояния предприятия. Метод суммы мест. Таксометрический метод.
6.	Оценка стоимости предприятий в целях инвестирования, методы рейтинговой оценки финансового состояния предприятия	Период (срок) окупаемости инвестиционного проекта. Чистая текущая стоимость доходов. Коэффициент рентабельности. Модифицированная ставка доходности. Ставка доходности финансового менеджера. Оценка финансового состояния предприятия. Восстановление платежеспособности предприятия. План внешнего управления. Оценка в процедурах банкротства.
7.	Выбор предприятий аналогов, оценка предприятий, не имеющих прибыли и денежных потоков	Использование ценового мультипликатора «цена/объем продаж». Использование метода дисконтирования денежных потоков (период прогноза, стоимость предприятия, ставка дисконтирования, остаточная стоимость)
8.	Оценка стоимости предприятия в целях реструктуризации, реформирования и реорганизации	Стратегии управления стоимостью предприятия. Корпоративное реструктурирование. Оценка стоимости при реструктуризации. Мировая практика оценочной деятельности при антикризисном управлении активами.

### 6.2.3 Содержание самостоятельной работы

№	Наименование темы	Содержание самостоятельной работы
---	-------------------	-----------------------------------

п/п	(раздела) дисциплины	
1.	Оценка бизнеса: предмет, цели, подходы к проведению оценки	Сущность и основные цели оценочной деятельности. Принципы оценки стоимости бизнеса (предприятия). Стадии процесса оценки. Виды стоимости, применяемые в оценке бизнеса. Правовые основы оценки бизнеса (предприятия)
2.	Финансовая (бухгалтерская) отчетность – информационная база оценки стоимости бизнеса	Сбор информации для проведения оценки стоимости бизнеса (предприятия). Бухгалтерская (финансовая) отчетность: значение, функции и роль. Состав годовой бухгалтерской отчетности. Корректировка финансовой отчетности в целях оценки бизнеса
3.	Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	Общая характеристика доходного подхода. Методы дисконтирования денежных потоков. Методы капитализации дохода (прибыли).
4.	Затратный (имущественный) подход к оценке стоимости бизнеса	Общая характеристика затратного (имущественного) подхода к оценке стоимости бизнеса. Метод стоимости чистых активов. Метод ликвидационной стоимости.
5.	Сравнительный (рыночный) подход к оценке стоимости бизнеса	Общая характеристика сравнительного (рыночного) подхода к оценке стоимости бизнеса. Метод рынка капитала (метод компаний аналогов). Выбор предприятий-аналогов. Особенности расчета и общая характеристика ценовых мультипликаторов
6.	Оценка стоимости предприятий в целях инвестирования, методы рейтинговой оценки финансового состояния предприятия	Финансовая оценка инвестиционных проектов. Экономическая оценка инвестиционных проектов. Анализ и оценка риска инвестиционных проектов
7.	Выбор предприятий аналогов, оценка предприятий, не имеющих прибыли и денежных потоков	Критерии отбора. Этапы отбора. Особенности расчета и общая характеристика ценовых мультипликаторов.
8.	Оценка стоимости предприятия в целях реструктуризации, реформирования и реорганизации	Сущность и основные понятия реструктуризации, реформирования и реорганизации бизнеса. Организационно-экономические механизмы формирования организационной структуры предприятия в рамках реструктуризации. Оценка эффективности реструктуризации бизнеса.

## 7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине (модулю)

Предусмотрены следующие виды контроля качества освоения конкретной дисциплины:

- текущий контроль успеваемости
- промежуточная аттестация обучающихся по дисциплине

Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся

по дисциплине оформлен в **ПРИЛОЖЕНИИ** к РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Текущий контроль успеваемости обеспечивает оценивание хода освоения дисциплины в процессе обучения.

**7.1 Паспорт фонда оценочных средств для проведения текущей аттестации по дисциплине (модулю)**

<b>№ п/п</b>	<b>Контролируемые разделы (темы)</b>	<b>Наименование оценочного средства</b>
1.	Оценка бизнеса: предмет, цели, подходы к проведению оценки	Опрос, проблемно-аналитическое задание Реализация программы с применением ДОТ: Тестирование, ситуационные задачи, проблемные задачи
2.	Финансовая (бухгалтерская) отчетность – информационная база оценки стоимости бизнеса	Опрос, проблемно-аналитическое задание, эссе, информационный проект, тестирование Реализация программы с применением ДОТ: Тестирование, ситуационные задачи, проблемные задачи
3.	Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	Опрос, проблемно-аналитическое задание, исследовательский проект Реализация программы с применением ДОТ: Тестирование, ситуационные задачи, проблемные задачи
4.	Затратный (имущественный) подход к оценке стоимости бизнеса	Опрос, проблемно-аналитическое задание, исследовательский проект, интерактивные задания Реализация программы с применением ДОТ: Тестирование, ситуационные задачи, проблемные задачи
5.	Сравнительный (рыночный) подход к оценке стоимости бизнеса	Опрос, тестирование, исследовательский проект, интерактивные задания, ситуационное задание Реализация программы с применением ДОТ: Тестирование, ситуационные задачи, проблемные задачи
6.	Оценка стоимости предприятий в целях инвестирования, методы рейтинговой оценки финансового состояния предприятия	Опрос, проблемно-аналитические задания, тестирование, эссе, ситуационное задание Реализация программы с применением ДОТ: Тестирование, ситуационные задачи, проблемные задачи
7.	Выбор предприятий аналогов, оценка предприятий, не имеющих прибыли и денежных потоков	Опрос, проблемно-аналитическое задание, исследовательский проект, эссе, ситуационное задание Реализация программы с применением ДОТ: Тестирование, ситуационные задачи, проблемные задачи
8.	Оценка стоимости предприятия в целях реструктуризации, реформирования и реорганизации	Опрос, вопросы к контрольной работе, тестирование, информационный проект Реализация программы с применением ДОТ: Тестирование, ситуационные задачи, проблемные задачи

**7.2 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности в процессе текущего контроля**

**Типовые вопросы**

1. Для чего необходима оценка бизнеса?
2. Укажите различия между понятиями «рыночная стоимость» и «ликвидационная стоимость».
3. Перечислите основные принципы оценки стоимости бизнеса.
4. Как вы понимаете суть принципа ожидания или предвидения.
5. Какие основные моменты должны раскрываться в договоре об оценке с заказчиком?
6. Какие вы знаете подходы и методы к оценке бизнеса?
7. Виды стоимости, применяемые в оценке бизнеса?
8. Что понимается под стоимостью действующего предприятия?
9. Какие нормативно-правовые акты регулируют оценочную деятельность?
10. Роль международных стандартов в оценке российского бизнеса?
11. Основные источники информации для проведения оценки бизнеса?
12. Что в себя включает внутренняя информация?

**Типовые проблемно-аналитические (ситуационные) задания**

1. *Проблемно-аналитическое задание:*

*Задание 1.*

Рассчитать и проанализировать показатели агрегированного баланса ОАО «Кондитер».

Таблица 1 - Агрегированный аналитический баланс ОАО «Кондитер»

Показатель	Обозначение	На конец предыдущего года		На конец отчетного года		Изменения за год			Доля фактора в изменении баланса, %
		Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	в сумма, тыс. руб.	темпа прироста, %	в структуре, %	
1		2	3	4	5	6	7	8	
<b>АКТИВ</b>									
Внеоборотные активы Стр.1100	A4	<b>302022</b>		<b>357644</b>					
Запасы и НДС по приобретенным ценностям, дебиторская задолженность долгосрочная и прочие оборотные активы Стр. 1210+1220+1260+5501 (Пояснения)	A3	<b>431444</b>		<b>613829</b>					
Дебиторская задолженность краткосрочная Стр. 5510 (Пояснения)	A2	<b>348497</b>		<b>339094</b>					
Денежные средства и краткосрочные финн. вложения	A1	<b>108378</b>		<b>109690</b>					

стр. 1250+1240									
БАЛАНС		<b>1190341</b>		<b>1420257</b>					
	<b>ПАССИВ</b>								
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Источники собственных средств – капитал и резервы Стр. 1300	П4	<b>528146</b>		<b>530268</b>					
Долгосрочные обязательства, доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов Стр. 1400+1530+1540	П3	<b>3255</b>		<b>959</b>					
Краткосрочные земные средства, прочие обязательства Стр. 1510+1550	П2	<b>39335</b>		-					
Кредиторская задолженность Стр. 1520	П1	<b>619605</b>		<b>889030</b>					
БАЛАНС		<b>1190341</b>		<b>1420257</b>					

### Типовые задачи

#### Задание 1.

По состоянию на 30 апреля 20\_\_ г. суммарные активы предприятия равны 160000 руб., краткосрочная кредиторская задолженность – 35000 руб., долгосрочная кредиторская задолженность – 50000 руб. Определить балансовую стоимость предприятия.

#### Задание 2.

Первоначальная стоимость объекта равна 800 тыс. руб., накопленная амортизация – 300 тыс. руб., индекс переоценки – 3. Определите восстановительную стоимость объекта. Сумму дооценки первоначальной стоимости до восстановительной, сумму дооценки износа.

#### Задание 3

Предполагаемый будущий объем продаж равен 200000 руб., а ценовой мультипликатор «цена/объем продаж» - 4. Определите стоимость предприятия.

#### Задание 4

Средневзвешенная стоимость капитала предприятия равна WACC=10%. Прогноз прибыли предприятия после налогообложения по годам соответственно 50000 руб., 60000 руб. и 70000 руб. Предполагается, что с четвертого года предприятие будет расти ежегодно на 5%. Прогноз суммарных чистых активов предприятия по годам соответственно 250000 руб., 270000 руб. и 290000 руб. Определите экономическую стоимость предприятия.

### Типовые темы исследовательских, информационных, проектов

Подготовка исследовательских проектов по темам (вопросам):

1. Расчет безрисковой ставки доходности.
2. Ставки по депозитам Сбербанка РФ.
3. Западные финансовые инструменты расчета безрисковой ставки доходности.
4. Ставка рефинансирования ЦБ РФ.
5. Государственные облигации.
6. Оценка рисков при расчете ставок дисконтирования и капитализации.

7. Модели экспресс-оценки бизнеса.
8. Особенности оценки дебиторской задолженности предприятия.
9. Оценка запасов предприятия: современные подходы и методы.
10. Определение стоимости финансовых активов предприятия.
11. Оценка влияния фактора времени при расчете ликвидационной стоимости предприятия.
12. Развитие оценочной деятельности в России.
13. Правовое регулирование оценочной деятельности.
14. Саморегулируемые организации в оценочной деятельности.
15. Стандарты стоимости в оценке бизнеса.
16. Международные стандарты оценочной деятельности.
17. Стандарты Российского общества оценщиков и применение в оценке бизнеса.
18. Особенности финансового анализа в оценке бизнеса.

#### *Информационный проект*

Подготовьте информационный проект (презентацию) по теме:

1. Оценка бизнеса: предмет, цели, подходы к проведению оценки.
2. Оценка стоимости предприятия в целях реструктуризации, реформирования и реорганизации.

#### *Подготовка творческих проектов по темам (вопросам):*

1. Информационная база оценки стоимости предприятия.
2. Порядок подготовки информации для оценки бизнеса.
3. Особенности внесения корректировок в финансовую отчетность оцениваемого предприятия.
4. Приоритетные направления анализа в оценке бизнеса.
5. Значения перехода на МСФО для проведения оценки бизнеса.

#### **Типовые задания к интерактивным занятиям**

*Мини-пресс-конференция на тему:*

«Сравнительный (рыночный) подход к оценке стоимости бизнеса»

Контрольные вопросы для обсуждения:

1. Общая характеристика сравнительного (рыночного) подхода к оценке стоимости бизнеса.
2. Методы рейтинговой оценки финансового состояния предприятия.
3. Метод суммы мест.
4. Таксометрический метод.
5. Метод рынка капитала (метод компаний аналогов).
6. Выбор предприятий-аналогов.
7. Особенности расчета и общая характеристика ценовых мультипликаторов

#### **Типовые тесты**

1. В каких из перечисленных ниже ситуаций необходимо или может иметь место применение специальных методов оценки бизнеса:

- а) определение договорной стоимости выкупа акций акционерным обществом у его учредителей;
- б) обоснование стартовой цены в приватизационном аукционе, на который выставляется пакет акций, принадлежащий государству;
- в) утверждение проспекта эмиссии акций;
- г) оценка предприятия-банкрота, представляемая собранию его кредиторов;

- д) исчисление рыночной стоимости неликвидных финансовых активов предприятия (например, акций закрытых дочерних компаний), с которой в части этих активов взимается налог на имущество;
- е) планирование цены предложения или цены спроса при подготовке сделок по купле-продаже пакетов акций закрытых компаний?

2. Достаточно ли оценить сумму рыночных стоимостей отдельных бизнес-линий фирмы для того, чтобы определить оценочную рыночную стоимость фирмы в целом:

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать с определенностью?

3. В каком соотношении находятся оценка бизнеса и оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов:

- а) оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов являясь частным случаем оценки вновь начинаемого бизнеса, который возможен для данного предприятия в силу имеющегося у него имущества и конкурентных преимуществ;
- б) указанные две 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?

4. Что из перечисленного ниже не является стандартом оценки бизнеса:

- а) обоснованная рыночная стоимость;
- б) обоснованная стоимость;
- в) ликвидационная стоимость;
- г) инвестиционная стоимость;
- д) внутренняя (фундаментальная) стоимость?

5. Какой из стандартов оценки бизнеса наиболее часто в мировой практике используется при оценке предприятия, когда она осуществляется для определения

- а) обоснованная рыночная стоимость;
  - б) обоснованная стоимость;
  - в) инвестиционная стоимость;
  - г) внутренняя (фундаментальная) стоимость
- стоимости миноритарного пакета его акций (пакета меньшинства):

6. В процессе реструктуризации компаний оценка бизнеса нужна для:

- а) обоснования соотношения, в котором акции дочерних компаний обмениваются на акции центральной компании;
- б) обоснования соотношений, в которых акции центральной и дочерних компаний обмениваются на акции вновь созданной холдинговой компании;
- в) оценки эффективности реструктуризации с точки зрения повышения инвестиционной привлекательности компании?

7. Верно ли утверждение: оценочная стоимость бизнеса равна доходу, который можно было бы получить за срок его полезной жизни, вложив ту же сумму инвестиций в сопоставимый по рискам (нестабильности дохода с рубля вложений) доступный инвестору бизнес:

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать с определенностью?

### **Типовые вопросы к контрольным работам**

1. В каких случаях используется метод капитализации денежных потоков.
2. Какими показателями может определяться уровень ожидаемых чистых доходов.
3. Ставка капитализации.
4. Общая характеристика затратного подхода к оценке стоимости бизнеса.
5. Назовите состав затрат, связанных с созданием или приобретением предприятия и вводом его в действие.
6. Для каких компаний подходит метод стоимости чистых активов.
7. Что такое «гудвилл».
8. В каких случаях осуществляется оценка ликвидационной стоимости.
9. В чем отличие метода чистых активов от метода ликвидационной стоимости.
10. Общая характеристика сравнительного (рыночного) подхода к оценке стоимости бизнеса
11. Дайте характеристику положительных и отрицательных сторон сравнительного подхода к оценке бизнеса.
12. Какие основные единицы сравнения используются в сравнительном подходе.
13. Метод рынка капитала (метод компаний аналогов).
14. Выбор предприятий-аналогов.
15. Особенности расчета и общая характеристика ценовых мультипликаторов.
16. Оценка стоимости предприятий в целях инвестирования.
17. Финансовая оценка инвестиционных проектов. Экономическая оценка инвестиционных проектов. Анализ и оценка риска инвестиционных проектов.
18. Методика расчета постатейных и общих сумм доходов и издержек при реструктуризации бизнеса.
19. Оценка стоимости предприятия в целях реструктуризации, реформирования и реорганизации.
20. Сущность и основные понятия реструктуризации, реформирования и реорганизации бизнеса.
21. Организационно-экономические механизмы формирования организационной структуры предприятия в рамках реструктуризации.
22. Оценка эффективности реструктуризации бизнеса.

### **7.3 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности**

Все задания, используемые для текущего контроля формирования компетенций условно можно разделить на две группы:

1. задания, которые в силу своих особенностей могут быть реализованы только в процессе обучения на занятиях (например, дискуссия, круглый стол, диспут, мини-конференция);
2. задания, которые дополняют теоретические вопросы (практические задания, проблемно-аналитические задания, тест).

Выполнение всех заданий является необходимым для формирования и контроля знаний, умений и навыков. Поэтому, в случае невыполнения заданий в процессе обучения, их необходимо «отработать» до зачета с оценкой. Вид заданий, которые необходимо выполнить для ликвидации «задолженности» определяется в индивидуальном порядке, с учетом причин невыполнения.

#### **1.Требование к теоретическому устному ответу**



Оценка знаний предполагает дифференцированный подход к студенту, учет его индивидуальных способностей, степень усвоения и систематизации основных понятий и категорий по дисциплине. Кроме того, оценивается не только глубина знаний поставленных вопросов, но и умение использовать в ответе практический материал. Оценивается культура речи, владение навыками ораторского искусства.

*Критерии оценивания:* последовательность, полнота, логичность изложения, анализ различных точек зрения, самостоятельное обобщение материала, использование профессиональных терминов, культура речи, навыки ораторского искусства. Изложение материала без фактических ошибок.

Оценка «отлично» ставится в случае, когда материал излагается исчерпывающе, последовательно, грамотно и логически стройно, при этом раскрываются не только основные понятия, но и анализируются точки зрения различных авторов. Обучающийся не затрудняется с ответом, соблюдает культуру речи.

Оценка «хорошо» ставится, если обучающийся твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, знает практическую базу, но при ответе на вопрос допускает несущественные погрешности.

Оценка «удовлетворительно» ставится, если обучающийся освоил только основной материал, но не знает отдельных деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушает последовательность в изложении материала, затрудняется с ответами, показывает отсутствие должной связи между анализом, аргументацией и выводами.

Оценка «неудовлетворительно» ставится, если обучающийся не отвечает на поставленные вопросы.

## **2. Творческие задания**

*Эссе* – это небольшая по объему письменная работа, сочетающая свободные, субъективные рассуждения по определенной теме с элементами научного анализа. Текст должен быть легко читаем, но необходимо избегать нарочито разговорного стиля, сленга, шаблонных фраз. Объем эссе составляет примерно 2 – 2,5 стр. 12 шрифтом с одинарным интервалом (без учета титульного листа).

*Критерии оценивания* - оценка учитывает соблюдение жанровой специфики эссе, наличие логической структуры построения текста, наличие авторской позиции, ее научность и связь с современным пониманием вопроса, адекватность аргументов, стиль изложения, оформление работы. Следует помнить, что прямое заимствование (без оформления цитат) текста из Интернета или электронной библиотеки недопустимо.

Оценка «отлично» ставится в случае, когда определяется: наличие логической структуры построения текста (вступление с постановкой проблемы; основная часть, разделенная по основным идеям; заключение с выводами, полученными в результате рассуждения); наличие четко определенной личной позиции по теме эссе; адекватность аргументов при обосновании личной позиции, стиль изложения.

Оценка «хорошо» ставится, когда в целом определяется: наличие логической структуры построения текста (вступление с постановкой проблемы; основная часть, разделенная по основным идеям; заключение с выводами, полученными в результате рассуждения); но не прослеживается наличие четко определенной личной позиции по теме эссе; не достаточно аргументов при обосновании личной позиции

Оценка «удовлетворительно» ставится, когда в целом определяется: наличие логической структуры построения текста (вступление с постановкой проблемы; основная часть, разделенная по основным идеям; заключение). Но не прослеживаются четкие выводы, нарушается стиль изложения

Оценка «неудовлетворительно» ставится, если не выполнены никакие требования

## **3. Требование к решению ситуационной, проблемной задачи (кейс-измерители)**

Студент должен уметь выделить основные положения из текста задачи, которые требуют анализа и служат условиями решения. Исходя из поставленного вопроса в задаче, попытаться максимально точно определить проблему и соответственно решить ее.

Задачи должны решаться студентами письменно. При решении задач также важно правильно сформулировать и записать вопросы, начиная с более общих и, кончая частными.

*Критерии оценивания* – оценка учитывает методы и средства, использованные при решении ситуационной, проблемной задачи.

Оценка «отлично» ставится в случае, когда обучающийся выполнил задание (решил задачу), используя в полном объеме теоретические знания и практические навыки, полученные в процессе обучения.

Оценка «хорошо» ставится, если обучающийся в целом выполнил все требования, но не совсем четко определяется опора на теоретические положения, изложенные в научной литературе по данному вопросу.

Оценка «удовлетворительно» ставится, если обучающийся показал положительные результаты в процессе решения задачи.

Оценка «неудовлетворительно» ставится, если обучающийся не выполнил все требования.

При реализации программы с применением ДОТ:

Студент должен уметь выделить основные положения из текста задачи, которые требуют анализа и служат условиями решения. Исходя из поставленного вопроса в задаче, попытаться максимально точно определить проблему и соответственно решить ее.

Задачи должны решаться студентами письменно. При решении задач также важно правильно сформулировать и записать вопросы, начиная с более общих и, кончая частными.

Критерии оценивания – оценка учитывает методы и средства, использованные при решении ситуационной, проблемной задачи.

Оценка «выполнено» ставится в случае, если обучающийся показал положительные результаты в процессе решения задачи, а именно, когда обучающийся в целом выполнил задание (решил задачу), используя в полном объеме теоретические знания и практические навыки, полученные в процессе обучения.

Оценка «не выполнено» ставится, если обучающийся не выполнил все требования.

#### **4. Интерактивные задания**

Механизм проведения диспут-игры (ролевой (деловой) игры).

Необходимо разбиться на несколько команд, которые должны поочередно высказать свое мнение по каждому из заданных вопросов. Мнение высказывающейся команды засчитывается, если противоположная команда не опровергнет его контраргументами. Команда, чье мнение засчитано как верное (не получило убедительных контраргументов от противоположных команд), получает один балл. Команда, опровергнувшая мнение противоположной команды своими контраргументами, также получает один балл. Побеждает команда, получившая максимальное количество баллов.

Ролевая игра как правило имеет фабулу (ситуацию, казус), распределяются роли, подготовка осуществляется за 2-3 недели до проведения игры.

*Критерии оценивания* – оцениваются действия всех участников группы. Понимание проблемы, высказывания и действия полностью соответствуют заданным целям. Соответствие реальной действительности решений, выработанных в ходе игры. Владение терминологией, демонстрация владения учебным материалом по теме игры, владение методами аргументации, умение работать в группе (умение слушать, конструктивно вести беседу, убеждать, управлять временем, бесконфликтно общаться), достижение игровых целей, (соответствие роли – при ролевой игре). Ясность и стиль изложения.

Оценка «отлично» ставится в случае, выполнения всех критериев.

Оценка «хорошо» ставится, если обучающиеся в целом демонстрируют понимание проблемы, высказывания и действия полностью соответствуют заданным целям. Решения,

выработанные в ходе игры, полностью соответствуют реальной действительности. Но некоторые объяснения не совсем аргументированы, нарушены нормы общения, нарушены временные рамки, нарушен стиль изложения.

Оценка *«удовлетворительно»* ставится, если обучающиеся в целом демонстрируют понимание проблемы, высказывания и действия в целом соответствуют заданным целям. Однако, решения, выработанные в ходе игры, не совсем соответствуют реальной действительности. Некоторые объяснения не совсем аргументированы, нарушены временные рамки, нарушен стиль изложения.

Оценка *«неудовлетворительно»* ставится, если обучающиеся не понимают проблему, их высказывания не соответствуют заданным целям.

### **5. Комплексное проблемно-аналитическое задание**

Задание носит проблемно-аналитический характер и выполняется в три этапа. На первом из них необходимо ознакомиться со специальной литературой.

Целесообразно также повторить учебные материалы лекций и семинарских занятий по темам, в рамках которых предлагается выполнение данного задания.

На втором этапе выполнения работы необходимо сформулировать проблему и изложить авторскую версию ее решения, на основе полученной на первом этапе информации.

Третий этап работы заключается в формулировке собственной точки зрения по проблеме. Результат третьего этапа оформляется в виде аналитической записки (объем: 2-2,5 стр.; 14 шрифт, 1,5 интервал).

*Критерий оценивания* - оценка учитывает: понимание проблемы, уровень раскрытия поставленной проблемы в плоскости теории изучаемой дисциплины, умение формулировать и аргументировано представлять собственную точку зрения, выполнение всех этапов работы.

Оценка *«отлично»* ставится в случае, когда обучающийся демонстрирует полное понимание проблемы, все требования, предъявляемые к заданию выполнены.

Оценка *«хорошо»* ставится, если обучающийся демонстрирует значительное понимание проблемы, все требования, предъявляемые к заданию выполнены.

Оценка *«удовлетворительно»* ставится, если обучающийся, демонстрирует частичное понимание проблемы, большинство требований, предъявляемых к заданию, выполнены

Оценка *«неудовлетворительно»* ставится, если обучающийся демонстрирует непонимание проблемы, многие требования, предъявляемые к заданию, не выполнены.

При реализации программы с применением ДОТ:

Студент должен уметь выделить основные положения из текста задачи, которые требуют анализа и служат условиями решения. Исходя из поставленного вопроса в задаче, попытаться максимально точно определить проблему и соответственно решить ее.

Задачи должны решаться студентами письменно. При решении задач также важно правильно сформулировать и записать вопросы, начиная с более общих и, кончая частными.

Критерии оценивания – оценка учитывает методы и средства, использованные при решении ситуационной, проблемной задачи.

Оценка *«выполнено»* ставится в случае, если обучающийся показал положительные результаты в процессе решения задачи, а именно, когда обучающийся в целом выполнил задание (решил задачу), используя в полном объеме теоретические знания и практические навыки, полученные в процессе обучения.

Оценка *«не выполнено»* ставится, если обучающийся не выполнил все требования.

### **6. Исследовательский проект**

*Исследовательский проект* – проект, структура которого приближена к формату научного исследования и содержит доказательство актуальности избранной темы, определение научной проблемы, предмета и объекта исследования, целей и задач, методов,

источников, историографии, обобщение результатов, выводы.

Результаты выполнения исследовательского проекта оформляется в виде реферата (объем: 12-15 страниц.; 14 шрифт, 1,5 интервал).

*Критерии оценивания* - поскольку структура исследовательского проекта максимально приближена к формату научного исследования, то при выставлении учитывается доказательство актуальности темы исследования, определение научной проблемы, объекта и предмета исследования, целей и задач, источников, методов исследования, выдвижение гипотезы, обобщение результатов и формулирование выводов, обозначение перспектив дальнейшего исследования.

Оценка *«отлично»* ставится в случае, когда обучающийся демонстрирует полное понимание проблемы, все требования, предъявляемые к заданию выполнены.

Оценка *«хорошо»* ставится, если обучающийся демонстрирует значительное понимание проблемы, все требования, предъявляемые к заданию выполнены.

Оценка *«удовлетворительно»* ставится, если обучающийся, демонстрирует частичное понимание проблемы, большинство требований, предъявляемых к заданию, выполнены

Оценка *«неудовлетворительно»* ставится, если обучающийся демонстрирует непонимание проблемы, многие требования, предъявляемые к заданию, не выполнены.

## **7. Информационный проект (презентация)**

*Информационный проект* – проект, направленный на стимулирование учебно-познавательной деятельности студента с выраженной эвристической направленностью (поиск, отбор и систематизация информации об объекте, оформление ее для презентации). Итоговым продуктом проекта может быть письменный реферат, электронный реферат с иллюстрациями, слайд-шоу, мини-фильм, презентация и т.д.

Информационный проект отличается от исследовательского проекта, поскольку представляет собой такую форму учебно-познавательной деятельности, которая отличается ярко выраженной эвристической направленностью.

*Критерии оценивания* - при выставлении оценки учитывается самостоятельный поиск, отбор и систематизация информации, раскрытие вопроса (проблемы), ознакомление студенческой аудитории с этой информацией (представление информации), ее анализ и обобщение, оформление, полные ответы на вопросы аудитории с примерами.

Оценка *«отлично»* ставится в случае, когда обучающийся полностью раскрывает вопрос (проблему), представляет информацию систематизировано, последовательно, логично, взаимосвязано, использует более 5 профессиональных терминов, широко использует информационные технологии, ошибки в информации отсутствуют, дает полные ответы на вопросы аудитории с примерами.

Оценка *«хорошо»* ставится, если обучающийся раскрывает вопрос (проблему), представляет информацию систематизировано, последовательно, логично, взаимосвязано, использует более 2 профессиональных терминов, достаточно использует информационные технологии, допускает не более 2 ошибок в изложении материала, дает полные или частично полные ответы на вопросы аудитории.

Оценка *«удовлетворительно»* ставится, если обучающийся, раскрывает вопрос (проблему) не полностью, представляет информацию не систематизировано и не совсем последовательно, использует 1-2 профессиональных термина, использует информационные технологии, допускает 3-4 ошибки в изложении материала, отвечает только на элементарные вопросы аудитории без пояснений.

Оценка *«неудовлетворительно»* ставится, если вопрос не раскрыт, представленная информация логически не связана, не используются профессиональные термины, допускает более 4 ошибок в изложении материала, не отвечает на вопросы аудитории.

## **8. Дискуссионные процедуры**

*Круглый стол, дискуссия, полемика, диспут, дебаты, мини-конференции* являются

средствами, позволяющими включить обучающихся в процесс обсуждения спорного вопроса, проблемы и оценить их умение аргументировать собственную точку зрения. Задание дается заранее, определяется круг вопросов для обсуждения, группы участников этого обсуждения.

Дискуссионные процедуры могут быть использованы для того, чтобы студенты:

– лучше поняли усвояемый материал на фоне разнообразных позиций и мнений, не обязательно достигая общего мнения;

– смогли постичь смысл изучаемого материала, который иногда чувствуют интуитивно, но не могут высказать вербально, четко и ясно, или конструировать новый смысл, новую позицию;

– смогли согласовать свою позицию или действия относительно обсуждаемой проблемы.

*Критерии оценивания* – оцениваются действия всех участников группы. Понимание проблемы, высказывания и действия полностью соответствуют заданным целям. Соответствие реальной действительности решений, выработанных в ходе игры. Владение терминологией, демонстрация владения учебным материалом по теме игры, владение методами аргументации, умение работать в группе (умение слушать, конструктивно вести беседу, убеждать, управлять временем, бесконфликтно общаться), достижение игровых целей, (соответствие роли – при ролевой игре). Ясность и стиль изложения.

Оценка «отлично» ставится в случае, когда все требования выполнены в полном объеме.

Оценка «хорошо» ставится, если обучающиеся в целом демонстрируют понимание проблемы, высказывания и действия полностью соответствуют заданным целям. Решения, выработанные в ходе игры, полностью соответствуют реальной действительности. Но некоторые объяснения не совсем аргументированы, нарушены нормы общения, нарушены временные рамки, нарушен стиль изложения.

Оценка «удовлетворительно» ставится, если обучающиеся в целом демонстрируют понимание проблемы, высказывания и действия в целом соответствуют заданным целям. Однако, решения, выработанные в ходе игры, не совсем соответствуют реальной действительности. Некоторые объяснения не совсем аргументированы, нарушены временные рамки, нарушен стиль изложения.

Оценка «неудовлетворительно» ставится, если обучающиеся не понимают проблему, их высказывания не соответствуют заданным целям.

## **9. Тестирование**

Является одним из средств контроля знаний обучающихся по дисциплине.

*Критерии оценивания* – правильный ответ на вопрос

Оценка «отлично» ставится в случае, если правильно выполнено 90-100% заданий

Оценка «хорошо» ставится, если правильно выполнено 70-89% заданий

Оценка «удовлетворительно» ставится в случае, если правильно выполнено 50-69% заданий

Оценка «неудовлетворительно» ставится, если правильно выполнено менее 50% заданий

## **10. Требование к письменному опросу (контрольной работе)**

Оценивается не только глубина знаний поставленных вопросов, но и умение изложить письменно.

*Критерии оценивания:* последовательность, полнота, логичность изложения, анализ различных точек зрения, самостоятельное обобщение материала. Изложение материала без фактических ошибок.

Оценка «отлично» ставится в случае, когда соблюдены все критерии.

Оценка «хорошо» ставится, если обучающийся твердо знает материал, грамотно и по

существом излагает его, знает практическую базу, но допускает несущественные погрешности.

Оценка «удовлетворительно» ставится, если обучающийся освоил только основной материал, но не знает отдельных деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушает последовательность в изложении материала, затрудняется с ответами, показывает отсутствие должной связи между анализом, аргументацией и выводами.

Оценка «неудовлетворительно» ставится, если обучающийся не отвечает на поставленные вопросы.

## **8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)**

### *8.1 Основная учебная литература*

1. Подгорный, В. В. Оценка стоимости бизнеса : учебное пособие / В. В. Подгорный. — Донецк : Донецкий государственный университет управления, 2016. — 233 с. — ISBN 2227-8397. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/62363.html>

2. Шовхалов, Ш. А. Оценка бизнеса : учебное пособие / Ш. А. Шовхалов. — Красноярск : Сибирский федеральный университет, 2019. — 104 с. — ISBN 978-5-7638-4110-7. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/100078.html>

3. Бакаева, М. М. Оценка бизнеса : учебное пособие / М. М. Бакаева, М. Г. Успаева, М. Р. Хаджиев. — Саратов : Ай Пи Ар Медиа, 2019. — 242 с. — ISBN 978-5-4497-0119-0. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/92121.html>

### *8.2 Дополнительная учебная литература:*

1. Капустина, Е.И. Оценка рисков в проектном менеджменте [Электронный ресурс]: учебное пособие / Е.И. Капустина [и др.] — Ставрополь: Ставропольский государственный аграрный университет, 2017. — 152 с. — <http://www.iprbookshop.ru/76047>

2. Лисовский, А.Л. Оценка стоимости фирмы (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебное пособие / А.Л. Лисовский, Т.А. Никерова, Л.А. Шмелева. — М.: Научный консультант, 2017. — 58 с. — <http://www.iprbookshop.ru/75466>

3. Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы : учебное пособие / Н. Д. Горюнова, Л. Н. Никитина, В. Н. Новикова [и др.]. — Санкт-Петербург : Санкт-Петербургский государственный университет промышленных технологий и дизайна, 2018. — 134 с. — ISBN 978-5-7937-1598-0. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/102946.html>

4. Соколова, А. А. Оценка стоимости бизнеса : практикум / А. А. Соколова, В. В. Гарипов. — Ставрополь : Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с. — ISBN 2227-8397. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/66085.html>

### *8.3 Периодические издания*

1. Вестник оценщика. — <http://www.appraiser.ru>
2. Экономика и менеджмент систем управления. - <http://www.iprbookshop.ru/34060>
3. Экономика и современный менеджмент: теория и практика. - <http://www.iprbookshop.ru/48512>
4. Вестник Московского университета. Серия 24. Менеджмент. - <http://www.iprbookshop.ru/59554>

5. Российский экономический журнал. - <http://www.iprbookshop.ru/45530>

**9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет" (далее - сеть "Интернет"), необходимых для освоения дисциплины (модуля)**

1. Правительство Российской Федерации: (официальный сайт). – <http://government.ru>
2. Министерство экономического развития Российской Федерации: (официальный сайт). – <http://economy.gov.ru>.
3. Электронная библиотечная система IPR books [www.iprbookshop.ru](http://www.iprbookshop.ru)
4. Информационно-справочные системы Консультант Плюс - <http://www.consultant.ru/>
5. Информационно-правовое обеспечение Гарант - <http://www.garant.ru>

**10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)**

Успешное освоение данного курса базируется на рациональном сочетании нескольких видов учебной деятельности – лекций, семинарских занятий, самостоятельной работы. При этом самостоятельную работу следует рассматривать одним из главных звеньев полноценного высшего образования, на которую отводится значительная часть учебного времени.

При реализации программы с применением ДОТ:

Все виды занятий проводятся в форме онлайн-вебинаров с использованием современных компьютерных технологий (наличие презентации и форума для обсуждения).

В процессе изучения дисциплины студенты выполняют практические задания и промежуточные тесты. Консультирование по изучаемым темам проводится в онлайн-режиме во время проведения вебинаров и на форуме для консультаций.

Самостоятельная работа студентов складывается из следующих составляющих:

- работа с основной и дополнительной литературой, с материалами интернета и конспектами лекций;
- внеаудиторная подготовка к контрольным работам, выполнение докладов, рефератов;
- выполнение самостоятельных практических работ;
- подготовка к зачетам с оценкой непосредственно перед ними.

Для правильной организации работы необходимо учитывать порядок изучения разделов курса, находящихся в строгой логической последовательности. Поэтому хорошее усвоение одной части дисциплины является предпосылкой для успешного перехода к следующей. Задания, проблемные вопросы, предложенные для изучения дисциплины, в том числе и для самостоятельного выполнения, носят междисциплинарный характер и базируются, прежде всего, на причинно-следственных связях между компонентами окружающего нас мира. В течение семестра, необходимо подготовить рефераты (проекты) с использованием рекомендуемой основной и дополнительной литературы и сдать рефераты для проверки преподавателю. Важным составляющим в изучении данного курса является решение ситуационных задач и работа над проблемно-аналитическими заданиями, что предполагает знание соответствующей научной терминологии и т.д.

Для лучшего запоминания материала целесообразно использовать индивидуальные особенности и разные виды памяти: зрительную, слуховую, ассоциативную. Успешному запоминанию также способствует приведение ярких свидетельств и наглядных примеров. Учебный материал должен постоянно повторяться и закрепляться.

При выполнении докладов, творческих, информационных, исследовательских проектов особое внимание следует обращать на подбор источников информации и методику работы с ними.

Для успешной сдачи зачета с оценкой рекомендуется соблюдать следующие правила:

1. Подготовка к зачету с оценкой должна проводиться систематически, в течение всего семестра.
2. Интенсивная подготовка должна начаться не позднее, чем за месяц до зачета с оценкой.
3. Время непосредственно перед зачетом с оценкой лучше использовать таким образом, чтобы оставить последний день свободным для повторения курса в целом, для систематизации материала и доработки отдельных вопросов.

На зачете высокую оценку получают студенты, использующие данные, полученные в процессе выполнения самостоятельных работ, а также использующие собственные выводы на основе изученного материала.

Учитывая значительный объем теоретического материала, студентам рекомендуется регулярное посещение и подробное конспектирование лекций.

### **11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)**

1. Microsoft Windows Server;
2. Семейство ОС Microsoft Windows;
3. Libre Office свободно распространяемый офисный пакет с открытым исходным кодом;
4. Информационно-справочная система: Система КонсультантПлюс (КонсультантПлюс);
5. Информационно-правовое обеспечение Гарант: Электронный периодический справочник «Система ГАРАНТ» (Система ГАРАНТ);
6. Электронная информационно-образовательная система ММУ: <https://elearn.mmu.ru/>

Перечень используемого программного обеспечения указан в п.12 данной рабочей программы дисциплины.

### **12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)**

#### **12.1 Учебная аудитория для проведения учебных занятий, предусмотренных программой, оснащенная оборудованием и техническими средствами обучения.**

Специализированная мебель:

Комплект учебной мебели (стол, стул) по количеству обучающихся; комплект мебели для преподавателя; доска (маркерная).

Технические средства обучения:

Компьютер в сборе для преподавателя, проектор, экран, колонки

Перечень лицензионного программного обеспечения, в том числе отечественного производства:

Windows 10, КонсультантПлюс, Система ГАРАНТ, Kaspersky Endpoint Security.

Перечень свободно распространяемого программного обеспечения:

Adobe Acrobat Reader DC, Google Chrome, LibreOffice, Skype, Zoom.

Подключение к сети «Интернет» и обеспечение доступа в электронную информационно-образовательную среду ММУ.

#### **12.2. Помещение для самостоятельной работы обучающихся.**

Специализированная мебель:

Комплект учебной мебели (стол, стул) по количеству обучающихся; комплект мебели для преподавателя; доска (маркерная).



Технические средства обучения:

Компьютер в сборе для преподавателя; компьютеры в сборе для обучающихся; колонки; проектор, экран.

Перечень лицензионного программного обеспечения, в том числе отечественного производства:

Windows Server 2016, Windows 10, Microsoft Office, КонсультантПлюс, Система ГАРАНТ, Kaspersky Endpoint Security.

Перечень свободно распространяемого программного обеспечения:

Adobe Acrobat Reader DC, Google Chrome, LibreOffice, Skype, Zoom, Gimp, Paint.net, AnyLogic, Inkscape.

Помещение для самостоятельной работы обучающихся оснащено компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду ММУ.

Для ДОТ:

Учебная аудитория для проведения всех видов занятий с применением электронного обучения и дистанционных образовательных технологий, в том числе для занятий лекционного типа, семинарского типа; для проведения лабораторных работ, групповых и индивидуальных консультаций; для осуществления текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации; для выполнения курсового проектирования (курсовых работ).

Ауд. 520а (виртуальные учебные аудитории: ауд. 9/1, 9/2, 9/3, 9/4, 9/5, 9/6, Вебинарная 1, Вебинарная 2, Вебинарная 3):

Специализированная мебель:

- столы для преподавателей;

- стулья для преподавателей;

Технические средства обучения:

- компьютеры персональные для преподавателей с выходом в сети Интернет;

- наушники;

- вебкамеры;

- колонки;

- микрофоны;

Ауд. 315 (виртуальные учебные аудитории: ауд. 9/1, 9/2, 9/3, 9/4, 9/5, 9/6, Вебинарная 1, Вебинарная 2, Вебинарная 3)

Специализированная мебель:

- столы для преподавателей;

- стулья для преподавателей;

Технические средства обучения:

- компьютеры персональные для преподавателей с выходом в сети Интернет;

- наушники;

- вебкамеры;

- колонки;

- микрофоны;

### **13. Образовательные технологии, используемые при освоении дисциплины**

Для освоения дисциплины используются как традиционные формы занятий – лекции (типы лекций – установочная, вводная, текущая, заключительная, обзорная; виды лекций –

проблемная, визуальная, лекция конференция, лекция консультация); и семинарские (практические) занятия, так и активные и интерактивные формы занятий - деловые и ролевые игры, решение ситуационных задач и разбор конкретных ситуаций.

На учебных занятиях используются технические средства обучения мультимедийной аудитории: компьютер, монитор, колонки, настенный экран, проектор, микрофон, пакет программ Microsoft Office для демонстрации презентаций и медиафайлов, видеопроектор для демонстрации слайдов, видеосюжетов и др. Тестирование обучаемых может осуществляться с использованием компьютерного оборудования университета.

При реализации программы с применением ДОТ:

Все виды занятий проводятся в форме онлайн-вебинаров с использованием современных компьютерных технологий (наличие презентации и форума для обсуждения).

В процессе изучения дисциплины студенты выполняют практические задания и промежуточные тесты. Консультирование по изучаемым темам проводится в онлайнрежиме во время проведения вебинаров и на форуме для консультаций.

### **13.1. В освоении учебной дисциплины используются следующие традиционные образовательные технологии:**

- чтение проблемно-информационных лекций с использованием доски и видеоматериалов;
- семинарские занятия для обсуждения, дискуссий и обмена мнениями;
- контрольные опросы;
- консультации;
- самостоятельная работа студентов с учебной литературой и первоисточниками;
- подготовка и обсуждение рефератов (проектов), презентаций (научно-исследовательская работа);
- тестирование по основным темам дисциплины.

### **13.2. Активные и интерактивные методы и формы обучения**

Из перечня видов: (*«мозговой штурм»*), *анализ НПА, анализ проблемных ситуаций, анализ конкретных ситуаций, инциденты, имитация коллективной профессиональной деятельности, разыгрывание ролей, творческая работа, связанная с освоением дисциплины, ролевая игра, круглый стол, диспут, беседа, дискуссия, мини-конференция и др.*) используются следующие:

- *диспут*
- *анализ НПА;*
- *анализ проблемных ситуаций;*
- *мини-пресс-конференция;*
- *дискуссия;*
- *беседа.*

### **13.3. Особенности обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья (ОВЗ)**

При организации обучения по дисциплине учитываются особенности организации взаимодействия с инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья (далее – инвалиды и лица с ОВЗ) с целью обеспечения их прав, разрабатываются адаптированные для инвалидов программы подготовки с учетом различных нозологий, виды и формы сопровождения обучения, используются специальные технические и программные средства обучения, дистанционные образовательные технологии, обеспечивается безбарьерная среда и прочее.

Выбор методов обучения определяется содержанием обучения, уровнем методического и материально-технического обеспечения, особенностями восприятия учебной информации студентов-инвалидов и студентов с ограниченными возможностями

здоровья и т.д. В образовательном процессе используются социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе.

При обучении лиц с ограниченными возможностями здоровья электронное обучение и дистанционные образовательные технологии предусматривают возможность приема-передачи информации в доступных для них формах.

Обучающиеся из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья обеспечены печатными и электронными образовательными ресурсами в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья.

Автономная некоммерческая организация высшего образования  
«МОСКОВСКИЙ МЕЖДУНАРОДНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

---

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ  
ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ  
ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

**Оценка стоимости бизнеса**

<i>Направление подготовки</i>	Менеджмент
<i>Код</i>	38.03.02
<i>Направленность (профиль)</i>	Предпринимательство и управление бизнесом
<i>Квалификация выпускника</i>	бакалавр

Москва  
2023

### 1. Перечень кодов компетенций, формируемых дисциплиной в процессе освоения образовательной программы

Группа компетенций	Категория компетенций	Код
Профессиональные		ПК-3
Профессиональные		ПК-7

### 2. Компетенции и индикаторы их достижения

Код компетенции	Формулировка компетенции	Индикаторы достижения компетенции
ПК-3	Способен выявлять, регистрировать, анализировать и классифицировать риски и разрабатывать комплекс мероприятий по их минимизации для управления организацией	ПК 3.1. Решает профессиональные задачи с применением инструментальных средств оценки и интерпретации рисков для управления организацией ПК 3.2. Собирает, изучает и обрабатывает управленческую информацию в условиях рынка для минимизации финансовых потерь
ПК-7	Способен осуществлять документирование процесса управления рисками в рамках отдельных бизнес-процессов и функциональных направлений структурных подразделений организации	ПК 7.2. Применяет навыки управления рисками в рамках отдельных бизнес-процессов для развития структурных подразделений организации ПК 7.3. Определяет и сравнивает параметры экономических и управленческих процессов, протекающих в структурных подразделениях

### 3. Описание планируемых результатов обучения по дисциплине

#### 3.1. Описание планируемых результатов обучения по дисциплине

Планируемые результаты обучения по дисциплине представлены дескрипторами (знания, умения, навыки).

Дескрипторы по дисциплине	Знать	Уметь	Владеть
Код компетенции	ПК-3		

	<ul style="list-style-type: none"> <li>- информационную базу оценки стоимости бизнеса;</li> <li>- методы оценки стоимости бизнеса;</li> <li>- информационную базу оценки стоимости бизнеса</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- идентифицировать рыночные и специфические риски;</li> <li>- решать профессиональные задачи с применением инструментальных средств оценки и интерпретации рисков для управления организацией;</li> <li>- обрабатывать управленческую информацию в условиях рынка для минимизации финансовых потерь</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками оценки и анализа рыночных и специфических рисков;</li> </ul>
Код компетенции	<b>ПК-7</b>		
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- знание основных принципов оценки бизнеса и видов стоимости;</li> <li>- виды специфических и рыночных рисков</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- определяет и сравнивает параметры экономических и управленческих процессов, протекающих в структурных подразделениях</li> <li>- уметь идентифицировать риски;</li> <li>- оценивать риски, доходность и эффективность, принимаемых финансовых и инвестиционных решений;</li> <li>- обосновывать решения в сфере выбора источников финансирования; использовать методы и инструменты управления рисками для принятия управленческих решений, направленных на повышение стоимости бизнеса</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- навыки управления рисками в рамках отдельных бизнес-процессов для развития структурных подразделений организации;</li> <li>- навыками комплексного анализа специфических и рыночных рисков при различных условиях инвестирования и финансирования;</li> <li>- проводить оценку рисков с позиции заинтересованных сторон</li> </ul>

### 3.2. Критерии оценки результатов обучения по дисциплине

Шкала оценивания	Индикаторы достижения	Показатели оценивания результатов обучения
ОТЛИЧНО	Знает:	<ul style="list-style-type: none"> <li>- студент глубоко и всесторонне усвоил материал, уверенно, логично, последовательно и грамотно его излагает, опираясь на знания основной и дополнительной литературы,</li> <li>- на основе системных научных знаний делает квалифицированные выводы и обобщения, свободно оперирует категориями и понятиями.</li> </ul>
	Умеет:	<ul style="list-style-type: none"> <li>- студент умеет самостоятельно и правильно решать учебно-профессиональные задачи или задания, уверенно, логично, последовательно и аргументировано излагать свое решение, используя научные понятия, ссылаясь на нормативную базу.</li> </ul>
	Владеет:	<ul style="list-style-type: none"> <li>- студент владеет рациональными методами (с использованием рациональных методик) решения сложных профессиональных задач, представленных деловыми играми, кейсами и т.д.;</li> <li>При решении продемонстрировал навыки</li> <li>- выделения главного,</li> <li>- связкой теоретических положений с требованиями руководящих документов,</li> <li>- изложения мыслей в логической последовательности,</li> <li>- самостоятельного анализа факты, событий, явлений, процессов в их взаимосвязи и диалектическом развитии.</li> </ul>
ХОРОШО	Знает:	<ul style="list-style-type: none"> <li>- студент твердо усвоил материал, достаточно грамотно его излагает, опираясь на знания основной и дополнительной литературы,</li> <li>- затрудняется в формулировании квалифицированных выводов и обобщений, оперирует категориями и понятиями, но не всегда правильно их верифицирует.</li> </ul>
	Умеет:	<ul style="list-style-type: none"> <li>- студент умеет самостоятельно и в основном правильно решать учебно-профессиональные задачи или задания, уверенно, логично, последовательно и аргументировано излагать свое решение, не в полной мере используя научные понятия и ссылки на нормативную базу.</li> </ul>
	Владеет:	<ul style="list-style-type: none"> <li>- студент в целом владеет рациональными методами решения сложных профессиональных задач, представленных деловыми играми, кейсами и т.д.;</li> <li>При решении смог продемонстрировать достаточность, но не глубинность навыков</li> <li>- выделения главного,</li> <li>- изложения мыслей в логической последовательности.</li> <li>- связки теоретических положений с требованиями руководящих документов,</li> <li>- самостоятельного анализа факты, событий, явлений, процессов в их взаимосвязи и диалектическом развитии.</li> </ul>

<b>УДОВЛЕТВОРИТЕЛЬНО</b>	Знает:	<ul style="list-style-type: none"> <li>- студент ориентируется в материале, однако затрудняется в его изложении;</li> <li>- показывает недостаточность знаний основной и дополнительной литературы;</li> <li>- слабо аргументирует научные положения;</li> <li>- практически не способен сформулировать выводы и обобщения;</li> <li>- частично владеет системой понятий.</li> </ul>
	Умеет:	- студент в основном умеет решить учебно-профессиональную задачу или задание, но допускает ошибки, слабо аргументирует свое решение, недостаточно использует научные понятия и руководящие документы.
	Владеет:	<ul style="list-style-type: none"> <li>- студент владеет некоторыми рациональными методами решения сложных профессиональных задач, представленных деловыми играми, кейсами и т.д.;</li> <li>При решении продемонстрировал недостаточность навыков</li> <li>- выделения главного,</li> <li>- изложения мыслей в логической последовательности.</li> <li>- связки теоретических положений с требованиями руководящих документов,</li> <li>- самостоятельного анализа факты, событий, явлений, процессов в их взаимосвязи и диалектическом развитии.</li> </ul>
<b>Компетенция не достигнута</b>		
<b>НЕУДОВЛЕТВОРИТЕЛЬНО</b>	Знает:	<ul style="list-style-type: none"> <li>- студент не усвоил значительной части материала;</li> <li>- не может аргументировать научные положения;</li> <li>- не формулирует квалифицированных выводов и обобщений;</li> <li>- не владеет системой понятий.</li> </ul>
	Умеет:	студент не показал умение решать учебно-профессиональную задачу или задание.
	Владеет:	не выполнены требования, предъявляемые к навыкам, оцениваемым “удовлетворительно”.

**4. Типовые контрольные задания и/или иные материалы для проведения промежуточной аттестации, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и/или опыта деятельности, характеризующих формирование компетенций в процессе освоения образовательной программы**

Типовые контрольные задания для проверки знаний студентов:

**Типовые тесты**

1. Оценочная деятельность - это
- а) профессиональная деятельность судебных приставов при взимании задолженности
  - б) профессиональная деятельность органов государственной власти по оценке бизнеса для эффективного сбора налогов
  - +в) профессиональная деятельность субъектов оценочной деятельности, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной стоимости



г) профессиональная деятельность участников рынка драгоценных металлов

2. Оценщики в своей деятельности должны руководствоваться

- а) морально-этическими нормами
- +б) стандартами оценки
- в) сложившимися правилами ведения бизнеса
- г) интуицией

3. Что из нижеперечисленного НЕ регулирует оценочную деятельность

- а) Гражданский кодекс РФ
- +б) Уголовный кодекс РФ
- б) законодательные и нормативные акты по приватизации
- в) законодательные и нормативные акты по банкротству

4. Что из нижеперечисленного является основой процесса оценки бизнеса

- а) уровень компетентности руководства компании
- б) динамика прибыли
- в) рентабельность бизнеса
- +г) информационное обеспечение

5. Логический путь организации информации в процессе оценки стоимости бизнеса представляет собой

- а) последовательный переход от качественной информации к количественной
- б) последовательный переход от прошлого к будущему или наоборот
- в) расположение материала от более важного к менее важному
- +г) распределение информации от общего к частному и наоборот

6. Информация, используемая в процессе оценки стоимости бизнеса, полученная из разных источников может

- а) оспариваться в суде
- б) иметь одинаковую степень достоверности
- +в) иметь различную степень достоверности
- г) увеличивать риски

7. По каким принципам НЕ классифицируют необходимую для процесса оценки информацию

- +а) по этическим критериям
- б) по типу
- в) по масштабам
- г) по источникам

8. При оценке стоимости бизнеса внешняя информация характеризует

- а) эффективность управленческой деятельности
- +б) условия функционирования предприятия в отрасли и экономике в целом
- в) конкурентное окружение
- г) стоимость аналогичного бизнеса

9. Объем и характер внешней информации различается в зависимости от

- +а) целей оценки

- б) стоимости компании
- в) уровня образования директора
- г) фазы экономического цикла

10. Чем объясняется необходимость анализа внешней информации

- +а) тем, что нормальное функционирование бизнеса во многом определяется внешними условиями функционирования предприятия
- б) тем, что анализ внешней информации влияет на стоимость договора по оценке
- в) тем, что анализ внешней информации проводится с привлечением аутсорсинговой компании
- г) законодательными требованиями

11. Объект оценки – это

- +а) имущество, предъявляемое к оценке, или, иначе, любой объект собственности в совокупности с правами, которыми наделён его владелец
- б) программные средства, предназначенные для выполнения системы компьютерных расчётов по оценке стоимости бизнеса в соответствии с применяемыми моделями и математическими методами
- в) комплекс необходимых нормативных значений ключевых показателей, с помощью которых становится возможным контролировать и своевременно предупреждать наступление критической ситуации
- г) профессиональные оценщики, обладающие специальными знаниями и необходимыми практическими навыками

12. Доходный подход при оценке стоимости бизнеса представляет собой

- а) совокупность методов оценки, которые основаны на определении затрат, необходимых для замещения или восстановления объекта оценки с учетом накопленного им износа
- б) стратегию исследования, целью которого является выявление общих и специфических свойств однородных или разнородных социальных явлений
- +в) процедуру оценки стоимости, исходящую из принципа непосредственной связи стоимости бизнеса компании с текущей стоимостью его будущих доходов, которые возникнут в результате использования собственности и(или) возможной дальнейшей его продажи
- г) всё верно

13. Затратный подход при оценке стоимости бизнеса НЕ применим для

- а) компаний специального назначения
- б) материалоемких и фондоемких производств
- в) целей страхования
- +г) нет верного ответа

14. В том случае, когда существует рынок бизнеса, подобный оцениваемому, можно использовать для определения рыночной стоимости

- а) математический подход
- б) затратный подход
- +в) сравнительный (рыночный) подход
- г) доходный подход

15. К методам затратного подхода определения стоимости бизнеса относятся

- а) метод чистых активов
- б) метод рынка капитала

- в) метод сделок
- г) метод ликвидационной стоимости
- +д) а и г
- е) б и в

16.К преимуществам доходного подхода оценки стоимости бизнеса НЕ относится

- а) учитывает уровень риска (через ставку дисконта);
- б) учитывает интересы инвестора;
- в)+учитывает влияние производственно-хозяйственных факторов на изменение стоимости активов
- г) учитывает экономическое устаревание

17.К преимуществам доходного подхода оценки стоимости бизнеса относится

- а) учитывает влияние производственно-хозяйственных факторов на изменение стоимости активов
- б) дает оценку уровня развития технологии с учётом степени износа активов
- +в) учитывает интересы инвестора
- г) результаты оценки более обоснованы

18.Какие из нижеперечисленных преимуществ относятся к преимуществам затратного подхода оценки стоимости бизнеса

- а) базируется на реальных рыночных данных
- б) отражает существующую практику продаж и покупок
- в) учитывает влияние отраслевых факторов на цену акций предприятия
- +г) дает оценку уровня развития технологии с учётом степени износа активов

19.Какие из нижеперечисленных преимуществ НЕ относятся к преимуществам затратного подхода оценки стоимости бизнеса

- а) учитывает влияние производственно-хозяйственных факторов на изменение стоимости активов
- б) результаты оценки более обоснованы (так как расчёты ведутся на основе финансовых и учётных документов)
- +в) учитывает влияние отраслевых факторов на цену акций предприятия
- г) дает оценку уровня развития технологии с учётом степени износа активов

20.Какие из нижеперечисленных недостатков относятся к недостаткам доходного подхода оценки стоимости бизнеса

- а) не учитывает рыночной ситуации на дату оценки
- +б) не учитывает конъюнктуры рынка
- в) не учитывает перспектив развития предприятия
- г) не учитывает рисков

21.Какие из нижеперечисленных недостатков НЕ относятся к недостаткам доходного подхода оценки стоимости бизнеса

- +а) нет связи с настоящими и будущими результатами деятельности;
- б) не учитывает конъюнктуры рынка
- в) возможно несколько норм доходности, что затрудняет принятие решения
- г) трудоемкость расчётов

22.Какие из нижеперечисленных недостатков относятся к недостаткам затратного подхода оценки стоимости бизнеса

- +а) нет связи с настоящими и будущими результатами деятельности

- б) сложность прогнозирования будущих результатов
- в) не учитывает конъюнктуры рынка
- г) возможно несколько норм доходности, что затрудняет принятие решения

23. Какие из нижеперечисленных недостатков НЕ относятся к недостаткам затратного подхода оценки стоимости бизнеса

- а) не учитывает рыночной ситуации на дату оценки
- б) не учитывает перспектив развития предприятия
- в) не учитывает рисков
- +г) возможно несколько норм доходности, что затрудняет принятие решения

24. Метод капитализации дохода при оценке стоимости бизнеса присущ

- а) затратному подходу
- +б) доходному подходу
- в) сравнительному подходу
- г) любому подходу

25. Метод чистых активов при оценке стоимости бизнеса присущ

- +а) затратному подходу
- б) доходному подходу
- в) сравнительному подходу
- г) любому подходу

26. Метод ликвидационной стоимости при оценке стоимости бизнеса присущ

- +а) затратному подходу
- б) доходному подходу
- в) сравнительному подходу
- г) любому подходу

27. Оценка ликвидационной стоимости при использовании затратного подхода к определению стоимости бизнеса НЕ производится в случае, если:

- а) предприятие убыточное, и стоимость компании при ликвидации может быть выше, чем при продолжении деятельности
- б) принято решение о ликвидации предприятия
- +в) осуществляется дополнительная эмиссия акций оцениваемого предприятия
- г) предприятие находится в стадии банкротства

28. Оценка ликвидационной стоимости при использовании затратного подхода к определению стоимости бизнеса производится в случае, если:

- а) предприятие убыточное, и стоимость компании при ликвидации может быть выше, чем при продолжении деятельности
- б) принято решение о ликвидации предприятия
- в) осуществляется дополнительная эмиссия акций оцениваемого предприятия
- г) происходит смена руководителя финансовой службы оцениваемого предприятия
- +д) а и б
- е) в и г

29. Календарный график ликвидации активов предприятия при использовании затратного подхода к определению стоимости бизнеса формируют с целью

- а) уведомления налоговых органов о сроках ликвидации
- +б) максимизировать выручку от продажи активов для погашения имеющейся за предприятием задолженности

- в) информирования инвесторов
- г) принятия новой учетной политики

30. Стандарты оценки – это правила оценки, обязательные к применению субъектами оценочной деятельности, разрабатываемые и утверждаемые в соответствии с

- +а) законодательством
- б) решением Совета директоров объекта оценки
- в) решением Совета директоров субъекта оценки
- г) международными договоренностями

31. Хронологический путь организации информации в процессе оценки стоимости бизнеса представляет собой

- а) последовательный переход от качественной информации к количественной
- б) распределение информации от общего к частному и наоборот
- в) расположение материала от более важного к менее важному
- +г) последовательный переход от прошлого к будущему или наоборот

32. Информация, используемая в процессе оценки стоимости бизнеса, должна

- а) достоверно отражать ситуацию на предприятии
- б) точно соответствовать целям оценки
- в) комплексно учитывать внешние условия функционирования предприятия
- +г) все верно

33. Внутренняя информация, используемая в ходе оценки стоимости бизнеса, характеризует

- +а) деятельность оцениваемого предприятия
- б) уровень безработицы в РФ
- в) деятельность органов местного самоуправления
- г) степень вовлеченности в управление компанией

34. Целью оценки бизнеса со стороны страховых компаний является

- а) установление объёма возможных к получению денежных средств при упорядоченной ликвидации предприятия
- б) определение размера ссуды, выдаваемой под залог
- +в) установление размера страхового взноса
- г) проверка обоснованности котировок ценных бумаг
- д) проверка экономической целесообразности инвестиционных вложений
- е) Определение облагаемой базы для различных видов налогов

35. Целью работы оценщика по сбору внутренней информации НЕ является:

- а) анализ истории компании с целью выявления будущих тенденций
- б) сбор информации для прогнозирования объёмов продаж, денежных потоков, прибыли
- +в) внесение изменений в учредительные документы
- г) корректировка и анализ финансовой документации

36. Сколько существует способов инфляционной корректировки отчетности в процессе оценки стоимости бизнеса?

- а) один способ
- б) два способа
- +в) три способа
- г) нет верного ответа

37. В процессе оценки возможны отклонения от задания или дополнения к нему.

- +а) да
- б) нет

38. Субъекты оценки стоимости бизнеса – это

- +а) профессиональные оценщики, обладающие специальными знаниями и необходимыми практическими навыками
- б) имущество, предъявляемое к оценке, или, иначе, любой объект собственности в совокупности с правами, которыми наделён его владелец
- в) информация о направлениях деятельности объекта оценки
- г) основные выводы и величина стоимости бизнеса

39. Объектом оценки НЕ может быть

- а) компания
- б) предприятие
- +в) руководство
- г) банк
- д) отдельные виды как материальных, так и нематериальных активов

40. Целью оценки бизнеса со стороны страховых компаний является

- а) установление объёма возможных к получению денежных средств при упорядоченной ликвидации предприятия
- б) определение размера ссуды, выдаваемой под залог
- +в) установление размера страхового взноса
- г) проверка обоснованности котировок ценных бумаг
- д) проверка экономической целесообразности инвестиционных вложений
- е) Определение облагаемой базы для различных видов налогов

41. Принципы оценки стоимости бизнеса, связанные с эксплуатацией собственности, предполагают

- а) принцип замещения
- +б) принцип вклада
- в) принцип соответствия
- г) всё верно
- д) нет верного ответа

42. Принцип соответствия при оценке стоимости бизнеса основан на том, что

- а) чем более гармоничны и сбалансированы элементы объекта, тем выше его стоимость на рынке; максимальный доход от предприятия можно получить при соблюдении пропорциональности факторов производства
- б) предприятие обладает стоимостью, если оно может быть полезным потенциальному владельцу, т. е. предназначено для производства определённого вида продукции, её реализации и получения прибыли
- в) разумный покупатель не заплатит за предприятие больше, чем наименьшая цена,
- +г) если предприятие соответствует стандартам, предпочитаемым в данное время в конкретной местности, то цена будет приближена к среднерыночным значениям

43. Специальное программное обеспечение для оценки стоимости бизнеса – это

- а) модели и специальные методы, позволяющие получать достоверные исходные данные и результаты расчётов, необходимые для получения обоснованной оценки стоимости бизнеса

+б) программные средства, предназначенные для выполнения системы компьютерных расчётов по оценке стоимости бизнеса в соответствии с применяемыми моделями и математическими методами

в) данные, включающие весь комплекс необходимой ретроспективной, текущей и перспективной информации, с помощью которой становится возможным получить достаточно точную оценку стоимости бизнеса

г) комплекс необходимых нормативных значений ключевых показателей, с помощью которых становится возможным контролировать и своевременно предупреждать наступление критической ситуации

44. Оценка стоимости фирменного знака или других средств индивидуализации предприятия и его продукции (услуг) производится

а) при оформлении залога под какую-то часть движимого имущества для обеспечения сделок и кредита;

+б) при предоставлении франшизы новым компаньонам

в) при страховании движимого имущества

г) нет верного ответа

45. Факторы увеличения стоимости бизнеса можно разделить на две категории:

+а) внутренние и внешние

б) платные и бесплатные

в) настоящие и будущие

г) российские и иностранные

46. Как называется вероятность того, что доходы от инвестиций в оцениваемый бизнес окажутся больше или меньше прогнозируемых

+а) риск

б) убыток

в) прибыль

г) дефицит

д) избыток

47. Если расчет стоимости бизнеса производится с целью заключения сделки купли-продажи, то рассчитывается:

а) инвестиционная стоимость

б) стоимость замещения объекта оценки

в) рыночная стоимость +

г) ликвидационная стоимость

48. Потребителями результатов оценки могут являться:

а) только заказчик оценки

любой участник оценочной деятельности +

б) органы исполнительной власти

в) собственник оцениваемого имущества

49. Какой документ является основанием для проведения оценки бизнеса?

а) договор +

б) акт

в) сертификат

г) распоряжение

50. Расчетная величина, за которую предполагается переход имущества из рук в руки

на дату оценки в результате сделки между продавцом и покупателем, называется:

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

51. Сравнительный подход используется, когда

- +а) существует достоверная и доступная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов
- б) существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы
- в) существует возможность заменить объект оценки другим объектом, который либо является точной копией объекта оценки, либо имеет аналогичные полезные свойства.
- г) нет правильного ответа

52. Выберите ложное высказывание

- а) отчёт об оценке стоимости бизнеса не должен допускать неоднозначного толкования или вводить в заблуждение
- б) форма, размеры и содержание отчёта об оценке стоимости бизнеса могут значительно различаться в зависимости от характера оцениваемого объекта, поставленных целей и функций оценки
- +в) если отчёт предназначен для внутреннего пользователя, необходимо детальное описание предприятия
- г) для проведения оценки отдельных видов объектов оценки законодательством РФ могут быть предусмотрены специальные формы отчётов

53. Оценка бизнеса, проводимая при антикризисном управлении

- а) ведет к изменению учетной политики
- +б) позволяет определить соотношение между стоимостью имущества и размером задолженности по денежным обязательствам
- в) позволяет повысить инвестиционную привлекательность
- г) ведет к смене руководства

54. Когда нет потребности в проведении оценки стоимости банка?

- а) в процессе слияний, поглощений
- б) при финансовом оздоровлении
- в) при реструктуризации и ликвидации
- +г) при смене главного бухгалтера

55. В разделе «Описание оцениваемого бизнеса» отчета об оценке стоимости бизнесасодержится

- +а) информация о направлениях деятельности объекта оценки
- б) оценка влияния финансовых показателей на стоимость бизнеса
- в) копия документов о квалификации оценщика
- г) основные выводы и величина стоимости бизнеса

56. Можно выделить следующие цели оценки бизнеса, которые существенно взаимосвязаны с финансовым состоянием предприятия:

- а) эмиссию новых акций
- б) подготовку к продаже обанкротившихся предприятий
- в) оценку в целях реструктуризации



- г) обоснование вариантов санации предприятий-банкротов
- +д) всё верно
- е) нет правильного ответа

57. Один из наиболее технологичных и наукоёмких видов консалтинга на сегодня в РФ – это

- +а) оценка стоимости бизнеса
- б) дью дилидженс
- в) управление кадрами
- г) юридический консалтинг

58. Состав основных процедур оценки стоимости бизнеса – это

- а) имущество, предъявляемое к оценке, или, иначе, любой объект собственности в совокупности с правами, которыми наделён его владелец
- +б) совокупность этапов, приёмов, обеспечивающих процесс сбора и анализа данных, проведения расчётов стоимости бизнеса и оформления результатов оценки
- в) основные выводы и величина стоимости бизнеса
- г) оценка влияния финансовых показателей на стоимость бизнеса

59. Математическое обеспечение оценки стоимости бизнеса – это

- +а) модели и специальные методы, позволяющие получать достоверные исходные данные и результаты расчётов, необходимые для получения обоснованной оценки стоимости бизнеса
- б) программные средства, предназначенные для выполнения системы компьютерных расчётов по оценке стоимости бизнеса в соответствии с применяемыми моделями и математическими методами
- в) данные, включающие весь комплекс необходимой ретроспективной, текущей и перспективной информации, с помощью которой становится возможным получить достаточно точную оценку стоимости бизнеса
- г) комплекс необходимых нормативных значений ключевых показателей, с помощью которых становится возможным контролировать и своевременно предупреждать наступление критической ситуации

60. Исходные данные для оценки стоимости бизнеса – это

- а) модели и специальные методы, позволяющие получать достоверные исходные данные и результаты расчётов, необходимые для получения обоснованной оценки стоимости бизнеса
- б) программные средства, предназначенные для выполнения системы компьютерных расчётов по оценке стоимости бизнеса в соответствии с применяемыми моделями и математическими методами
- +в) данные, включающие весь комплекс необходимой ретроспективной, текущей и перспективной информации, с помощью которой становится возможным получить достаточно точную оценку стоимости бизнеса
- г) комплекс необходимых нормативных значений ключевых показателей, с помощью которых становится возможным контролировать и своевременно предупреждать наступление критической ситуации

61. Кризис-прогнозных показателей для оценки стоимости бизнеса – это

- а) модели и специальные методы, позволяющие получать достоверные исходные данные и результаты расчётов, необходимые для получения обоснованной оценки стоимости бизнеса
- б) программные средства, предназначенные для выполнения системы компьютерных

расчётов по оценке стоимости бизнеса в соответствии с применяемыми моделями и математическими методами

в) данные, включающие весь комплекс необходимой ретроспективной, текущей и перспективной информации, с помощью которой становится возможным получить достаточно точную оценку стоимости бизнеса

+г) комплекс необходимых нормативных значений ключевых показателей, с помощью которых становится возможным контролировать и своевременно предупреждать наступление критической ситуации

62. Целью оценки бизнеса со стороны собственника является

+а) установление объёма возможных к получению денежных средств при упорядоченной ликвидации предприятия

б) определение размера ссуды, выдаваемой под залог

в) установление размера страхового взноса

г) проверка обоснованности котировок ценных бумаг

д) проверка экономической целесообразности инвестиционных вложений

е) Определение облагаемой базы для различных видов налогов

63. Целью оценки бизнеса со стороны кредитных учреждений является

а) установление объёма возможных к получению денежных средств при упорядоченной ликвидации предприятия

+б) определение размера ссуды, выдаваемой под залог

в) установление размера страхового взноса

г) проверка обоснованности котировок ценных бумаг

д) проверка экономической целесообразности инвестиционных вложений

е) Определение облагаемой базы для различных видов налогов

64. Целью оценки бизнеса со стороны фондовой биржи является

а) установление объёма возможных к получению денежных средств при упорядоченной ликвидации предприятия

б) определение размера ссуды, выдаваемой под залог

в) установление размера страхового взноса

+г) проверка обоснованности котировок ценных бумаг

д) проверка экономической целесообразности инвестиционных вложений

е) Определение облагаемой базы для различных видов налогов

65. Целью оценки бизнеса со стороны государственных органов является

а) установление объёма возможных к получению денежных средств при упорядоченной ликвидации предприятия

б) определение размера ссуды, выдаваемой под залог

в) установление размера страхового взноса

г) проверка обоснованности котировок ценных бумаг

д) проверка экономической целесообразности инвестиционных вложений

+е) Определение облагаемой базы для различных видов налогов

66. Оценка стоимости оборудования необходима в следующих случаях:

+а) при оформлении залога под какую-то часть движимого имущества для обеспечения сделок и кредита;

б) при предоставлении франшизы новым компаньонам

в) при определении стоимости нематериальных активов

г) нет верного ответа

67. При определении рыночной стоимости объекта оценки определяется наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчуждён на дату оценки на открытом рынке в условиях конкуренции

- а) верно
- б) неверно

68. Инвестиционная стоимость объекта оценки – это

+а) стоимость, определяемая исходя из его доходности для конкретного лица при заданных инвестиционных целях

б) расчётная величина, отражающая наиболее вероятную цену, по которой данный объект оценки может быть отчуждён за срок экспозиции объекта оценки, меньший типичного срока экспозиции для рыночных условий, в ситуации, когда продавец вынужден совершить сделку по отчуждению имущества

в) рыночная стоимость, установленная и утверждённая в соответствии с законодательством, регулирующим проведение кадастровой оценки

- г) нет верного ответа

69. Кадастровая стоимость объекта оценки – это

+а) рыночная стоимость, установленная и утверждённая в соответствии с законодательством, регулирующим проведение кадастровой оценки

б) стоимость, определяемая исходя из его доходности для конкретного лица при заданных инвестиционных целях

в) расчётная величина, отражающая наиболее вероятную цену, по которой данный объект оценки может быть отчуждён за срок экспозиции объекта оценки, меньший типичного срока экспозиции для рыночных условий, в ситуации, когда продавец вынужден совершить сделку по отчуждению имущества

- г) нет верного ответа

70. К методам сравнительного подхода определения стоимости бизнеса НЕ относятся

- а) метод чистых активов
- б) метод рынка капитала
- в) метод сделок
- г) метод ликвидационной стоимости
- +д) а и г
- е) б и в

71. К методам сравнительного подхода определения стоимости бизнеса относятся

- а) метод чистых активов
- б) метод рынка капитала
- в) метод сделок
- г) метод ликвидационной стоимости
- д) а и г
- +е) б и в

72. Какие из нижеперечисленных преимуществ НЕ относятся к преимуществам сравнительного подхода оценки стоимости бизнеса

- а) базируется на реальных рыночных данных
- б) отражает существующую практику продаж и покупок
- в) учитывает влияние отраслевых факторов на цену акций предприятия
- +г) дает оценку уровня развития технологии с учётом степени износа активов

73.Какие из нижеперечисленных недостатков относятся к недостаткам сравнительного подхода оценки стоимости бизнеса

- а) отражает прошлую стоимость
- +б) не принимает во внимание будущих ожиданий инвесторов
- в) не учитывает рыночной ситуации на дату оценки
- г) не учитывает перспектив развития предприятия

74.Какие из нижеперечисленных недостатков НЕ относятся к недостаткам сравнительного подхода оценки стоимости бизнеса

- а) в расчёт принимается только ретроспективная информация
- б) требует внесения множества поправок в анализируемую информацию
- +в) отражает прошлую стоимость
- г) не принимает во внимание будущих ожиданий инвесторов

75.Затратами на воспроизводство объекта оценки являются

- а) затраты, необходимые для обучения персонала
- б) затраты, необходимые для создания точной копии объекта оценки с использованием применявшихся при создании объекта оценки нематериальных активов
- +в) затраты, необходимые для создания точной копии объекта оценки с использованием применявшихся при создании объекта оценки материалов и технологий
- г) затраты, необходимые для создания точной копии системы управления

76.Метод сделок (продаж) при оценке стоимости бизнеса присущ

- а) затратному подходу
- б) доходному подходу
- +в) сравнительному подходу
- г) любому подходу

77.Метод отраслевых коэффициентов при оценке стоимости бизнеса присущ

- а) затратному подходу
- б) доходному подходу
- +в) сравнительному подходу
- г) любому подходу

78.Метод дисконтирования денежных потоков при оценке стоимости бизнеса основан на

- а) анализе рыночных цен акций аналогичных предприятий
- б) анализе цен приобретения контрольных пакетов акций сопоставимых предприятий или предприятия целиком
- +в) прогнозировании потоков от данного бизнеса, которые затем дисконтируются по ставке дисконта, соответствующей требуемой инвестором ставке дохода
- г) формулах, выведенных на основе отраслевой статистики

79.Согласование результатов оценки стоимости бизнеса – это

- +а) получение итоговой оценки имущества путем взвешивания и сравнения результатов, полученных с применением различных подходов к оценке
- б) подписание отчета об оценке у руководителя
- в) получение итоговой оценки имущества путем применения доходного подхода
- г) получение итоговой оценки имущества путем применения затратного подхода

80.Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса особенно эффективен в случае

- +а) существования активного рынка сопоставимых объектов собственности

- б) необходимости выхода на международный рынок
- в) налоговой оптимизации
- г) необходимости осуществления дополнительной эмиссии акций

81. Доходный подход используется, когда

- а) существует достоверная и доступная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов
- +б) существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы
- в) существует возможность заменить объект оценки другим объектом, который либо является точной копией объекта оценки, либо имеет аналогичные полезные свойства.
- г) нет правильного ответа

82. Отчёт об оценке стоимости бизнеса – это

- а) мнение руководства
- б) инвестиционный меморандум
- +в) документ, содержащий обоснование мнения оценщика о стоимости имущества
- г) документ, отражающие основные риски объекта оценки

83. В разделе «Финансовый анализ» отчета об оценке стоимости бизнеса содержится

- а) информация о направлениях деятельности объекта оценки
- +б) оценка влияния финансовых показателей на стоимость бизнеса
- в) копия документов о квалификации оценщика
- г) основные выводы и величина стоимости бизнеса

84. Целью оценки бизнеса со стороны инвестора является

- а) установление объёма возможных к получению денежных средств при упорядоченной ликвидации предприятия
- б) определение размера ссуды, выдаваемой под залог
- в) установление размера страхового взноса
- г) проверка обоснованности котировок ценных бумаг
- +д) проверка экономической целесообразности инвестиционных вложений
- е) Определение облагаемой базы для различных видов налогов

85. Ликвидационная стоимость объекта оценки – это

- а) стоимость, определяемая исходя из его доходности для конкретного лица при заданных инвестиционных целях
- +б) расчётная величина, отражающая наиболее вероятную цену, по которой данный объект оценки может быть отчуждён за срок экспозиции объекта оценки, меньший типичного срока экспозиции для рыночных условий, в ситуации, когда продавец вынужден совершить сделку по отчуждению имущества
- в) рыночная стоимость, установленная и утверждённая в соответствии с законодательством, регулирующим проведение кадастровой оценки
- г) нет верного ответа

86. К методам затратного подхода определения стоимости бизнеса НЕ относятся

- а) метод чистых активов
- б) метод рынка капитала
- в) метод сделок
- г) метод ликвидационной стоимости
- д) а и г

+е) б и в

87.Метод капитализации дохода используется в тех случаях, когда

- а) компания приобретается зарубежным инвестором
- б) предприятие на грани банкротства
- +в) доход предприятия стабилен
- г) доход сильно зависит от положения на финансовом рынке

88.Какие из нижеперечисленных преимуществ относятся к преимуществам сравнительного подхода оценки стоимости бизнеса

- +а) базируется на реальных рыночных данных
- б) учитывает уровень риска (через ставку дисконта)
- в) учитывает интересы инвестора
- г) учитывает экономическое устаревание

85.Метод дисконтирования денежных потоков при оценке стоимости бизнеса присущ

- а) затратному подходу
- +б) доходному подходу
- в) сравнительному подходу
- г) любому подходу

89.Метод рынка капитала (компании-аналога) при оценке стоимости бизнеса присущ

- а) затратному подходу
- б) доходному подходу
- +в) сравнительному подходу
- г) любому подходу

90.Метод сделок при оценке стоимости бизнеса основан на

- а) анализе рыночных цен акций аналогичных предприятий
- +б) анализе цен приобретения контрольных пакетов акций сопоставимых предприятий или предприятия целиком
- в) прогнозировании потоков от данного бизнеса, которые затем дисконтируются по ставке дисконта, соответствующей требуемой инвестором ставке дохода
- г) формулах, выведенных на основе отраслевой статистики

91.Доходный подход считается наиболее приемлемым с точки зрения

- а) переделки структуры собственности
- б) выхода на международный рынок
- +в) инвестиционных мотивов
- г) слияний и поглощений

92.Что из нижеперечисленного относится к основным этапам оценки предприятия методом дисконтированных денежных потоков (методом ДДП)

- а) дополнительная эмиссия акций
- +б) определение длительности прогнозного периода
- в) написание должностной инструкции главного бухгалтера
- г) разработка маркетинговой стратегии

93.Что НЕ относится к видам ликвидации при определении ликвидационной стоимости в соответствии с затратным подходом к определению стоимости бизнеса

- а) принудительная ликвидация
- б) упорядоченная ликвидация

- +в) иностранная ликвидация
- г) ликвидация с прекращением существования активов предприятия

94. Метод сделок при оценке стоимости бизнеса на основе сравнительного подхода применим для случая, когда

- +а) инвестор намеревается закрыть предприятие или существенно сократить объём выпуска продукции
- б) любые приобретенные и учтенные в балансе нематериальные активы должны быть исключены из балансов как для компаний-аналогов, так и для компании, подлежащей оценке
- в) в процессе оценки аналитик стремится определить максимальное число мультипликаторов
- г) оценщик должен обязательно учитывать структуру капитала оцениваемой компании и аналогов

95. Затратный подход используется, когда

- а) существует достоверная и доступная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов
- б) существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы
- +в) существует возможность заменить объект оценки другим объектом, который либо является точной копией объекта оценки, либо имеет аналогичные полезные свойства.
- г) нет правильного ответа

96. К какому подходу относятся метод капитализации доходов и метод дисконтированных денежных потоков?

- а) затратному
- +б) доходному
- в) сравнительному

97. В основу какого подхода к оценке бизнеса положен принцип замещения?

- а) затратного
- б) доходного
- + в) сравнительного

98. В основу какого подхода к оценке бизнеса положен принцип ожидания?

- а) затратного
- + б) доходного
- в) сравнительного

99. Какому подходу относятся метод рынка капитала, метод сделок и метод отраслевых коэффициентов?

- а) затратному
- б) доходному
- + в) сравнительному

100. Какой метод оценки необходимо использовать в случае принятия собранием кредиторов решения о введении на предприятии конкурсного производства?

- а) дисконтированных денежных потоков
- б) капитализации доходов
- +в) ликвидационной стоимости

г) чистых активов

### Примерный список вопросов к промежуточной аттестации

23. Сущность и значение оценки бизнеса.
24. Понятия «рыночная стоимость» и «ликвидационная стоимость».
25. Основные принципы оценки стоимости бизнеса.
26. Суть принципа ожидания или предвидения.
27. Какие основные моменты должны раскрываться в договоре об оценке с заказчиком?
28. Какие вы знаете подходы и методы к оценке бизнеса.
29. Виды стоимости, применяемые в оценке бизнеса.
30. Что понимается под стоимостью действующего предприятия.
31. Какие нормативно-правовые акты регулируют оценочную деятельность.
32. Роль международных стандартов в оценке российского бизнеса.
33. Основные источники информации для проведения оценки бизнеса
34. Что в себя включает внутренняя информация.
35. Виды отчетности предприятия.
36. Какие формы отчетов включает в себя бухгалтерская (финансовая) отчетность.
37. Чем первичная отчетность отличается от сводной?
38. Какую информацию можно почерпнуть из отчета о движении денежных средств.
39. Какие аналитические возможности у отчета о финансовых результатах.
40. Какие аналитические возможности у отчета об изменениях капитала.
41. Корректировка бухгалтерской отчетности в целях оценки бизнеса: цели и задачи.
42. Сущность доходного подхода в оценке стоимости бизнеса.
43. Дайте характеристику методам доходного подхода.
44. Какие ограничения имеются в применении доходного подхода к оценке стоимости дохода?
45. Дайте определение понятию «денежный поток».
46. Дайте определение понятию «наращенная сумма».
47. Формула наращивания простыми процентами.
48. Формула наращивания сложными процентами.
49. В чем суть метода дисконтирования денежных потоков.
50. В каких случаях используется метод капитализации денежных потоков.
51. Какими показателями может определяться уровень ожидаемых чистых доходов.
52. Ставка капитализации.
53. Общая характеристика затратного подхода к оценке стоимости бизнеса.
54. Назовите состав затрат, связанных с созданием или приобретением предприятия и вводом его в действие.
55. Для каких компаний подходит метод стоимости чистых активов.
56. Что такое «гудвилл».
57. В каких случаях осуществляется оценка ликвидационной стоимости.
58. В чем отличие метода чистых активов от метода ликвидационной стоимости.
59. Общая характеристика сравнительного (рыночного) подхода к оценке стоимости бизнеса
60. Дайте характеристику положительных и отрицательных сторон сравнительного подхода к оценке бизнеса.
61. Какие основные единицы сравнения используются в сравнительном подходе.
62. Метод рынка капитала (метод компаний аналогов).
63. Выбор предприятий-аналогов.



64. Особенности расчета и общая характеристика ценовых мультипликаторов.
65. Оценка стоимости предприятий в целях инвестирования.
66. Финансовая оценка инвестиционных проектов. Экономическая оценка инвестиционных проектов. Анализ и оценка риска инвестиционных проектов.
67. Методика расчета постатейных и общих сумм доходов и издержек при реструктуризации бизнеса.
68. Оценка стоимости предприятия в целях реструктуризации, реформирования и реорганизации.
69. Сущность и основные понятия реструктуризации, реформирования и реорганизации бизнеса.
70. Организационно-экономические механизмы формирования организационной структуры предприятия в рамках реструктуризации.
71. Оценка эффективности реструктуризации бизнеса.
72. Основные направления корректировок бухгалтерского баланса.

**Темы эссе:**

6. Информационная база оценки стоимости предприятия.
7. Порядок подготовки информации для оценки бизнеса.
8. Особенности внесения корректировок в финансовую отчетность оцениваемого предприятия.
9. Приоритетные направления анализа в оценке бизнеса.
10. Значения перехода на МСФО для проведения оценки бизнеса.

**Задания к интерактивным занятиям**

*Мини-пресс-конференция на тему:*

«Сравнительный (рыночный) подход к оценке стоимости бизнеса»

Контрольные вопросы для обсуждения:

14. Общая характеристика сравнительного (рыночного) подхода к оценке стоимости бизнеса.
15. Методы рейтинговой оценки финансового состояния предприятия.
16. Метод суммы мест.
17. Таксометрический метод.
18. Метод рынка капитала (метод компаний аналогов).
19. Выбор предприятий-аналогов.
20. Особенности расчета и общая характеристика ценовых мультипликаторов

**Ситуационные, проблемные задачи (кейс-измерители)**

*Задание 1.*

Рассчитать и проанализировать показатели агрегированного баланса ОАО «Кондитер».

Таблица 1 - Агрегированный аналитический баланс ОАО «Кондитер»

Показатель	Обозначение	На конец предыдущего года		На конец отчетного года		Изменения за год			Доля фактора в изменении баланса, %
		Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	в сумме, тыс. руб.	темпа прироста, %	в структуре, %	
1		2	3	4	5	6	7	8	

<b>АКТИВ</b>									
Внеоборотные активы Стр.1100	A4	302022		357644					
Запасы и НДС по приобретенным ценностям, дебиторская задолженность долгосрочная и прочие оборотные активы Стр. 1210+1220+1260 +5501 (Пояснения)	A3	431444		613829					
Дебиторская задолженность краткосрочная Стр. 5510 (Пояснения)	A2	348497		339094					
Денежные средства и краткосрочные финн. вложения стр. 1250+1240	A1	108378		109690					
<b>БАЛАНС</b>		<b>1190341</b>		<b>1420257</b>					
<b>ПАССИВ</b>									
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Источники собственных средств – капитал и резервы Стр. 1300	П4	528146		530268					
Долгосрочные обязательства, доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов Стр. 1400+1530+1540	П3	3255		959					
Краткосрочные земные средства, прочие обязательства Стр. 1510+1550	П2	39335		-					
Кредиторская задолженность Стр. 1520	П1	619605		889030					
<b>БАЛАНС</b>		<b>1190341</b>		<b>1420257</b>					

### Проблемно-аналитические задания

#### Задание 1.

Нарощенная сумма  $S=6000$  руб., период начисления  $n=3$  года, сложная процентная ставка  $i=15\%$  годовых. Найти первоначальную сумму.

#### Задание 2.

Первоначальная сумма  $P=6000$  руб., период начисления  $n=3$  года, сложная процентная ставка  $j=12\%$  годовых ежемесячно. Найти наращенную сумму.

#### Задание 3.

Для инвестиций в оборудование действует скидка списания в размере 30% от оставшейся балансовой стоимости оборудования. Ставка корпоративного налога равна 40%. Предприятие

рассматривает вопрос о покупке оборудования за 2,5 млн. руб., которое, как ожидается, обеспечит в течение четырех лет дополнительные чистые поступления денежных средств в размере 800000 руб./год. Ожидается, что в конце 4-го года это оборудование будет продано по стоимости списания, которая пойдет на уплату налога за предыдущий год. Отсрочка в уплате налога равна одному году. Альтернативные издержки по инвестициям равны 11%. Определить чистую приведенную стоимость инвестиционного проекта.

*Задание 4.*

Предприятие хочет продать купленное 2 года назад за 800 тыс. руб. и рассчитанное на 5 лет эксплуатации оборудование, остаточная стоимость которого будет равна 50 тыс. руб. Использовалось равномерное начисление износа. Ставка налога на прибыль равно 30%. Определим балансовые начисления или балансовые скидки в случае, если цена продажи равна:

- а) 560 тыс. руб.;
- б) 470 тыс. руб.

*Задание 5.*

Определить средневзвешенную стоимость капитала предприятия.

В таблице указаны стоимости (в % годовых) и рыночные стоимости (в млн. руб.) источников капитала предприятия.

Источник капитала	Стоимость	Рыночная стоимость
Кредит	10	0,5
Обыкновенные акции	16	1,9
Облигационный заем	8	0,6

*Задание 6.*

Постоянные затраты равны 20000 руб., цена реализации единицы продукции – 50 руб., переменные затраты на единицу продукции – 30 руб. Определите точку безубыточности.

*Задание 7.*

По состоянию на 30 апреля 20\_\_ г. суммарные активы предприятия равны 160000 руб., краткосрочная кредиторская задолженность – 35000 руб., долгосрочная кредиторская задолженность – 50000 руб. Определить балансовую стоимость предприятия.

*Задание 8.*

Первоначальная стоимость объекта равна 800 тыс. руб., накопленная амортизация – 300 тыс. руб., индекс переоценки – 3. Определите восстановительную стоимость объекта. Сумму дооценки первоначальной стоимости до восстановительной, сумму дооценки износа.

*Задание 9.*

Предполагаемый будущий объем продаж равен 200000 руб., а ценовой мультипликатор «цена/объем продаж» - 4. Определите стоимость предприятия.

*Задание 10.*

Известны рентабельность продаж, оборачиваемость запасов и выручка четырех торговых предприятий. Необходимо ранжировать эти предприятия методами суммы мест и таксонометрическим

Таблица 2 – Финансово-экономические показатели торговых предприятий.

Показатель	Предприятия			
	А	В	С	Д
Рентабельность продаж, %	29	32	34	30
Оборачиваемость запасов, дней	10	8	9	11
Выручка, тыс. руб.	120	180	190	130

*Задание 11.*

Средневзвешенная стоимость капитала предприятия равна WACC=10%. Прогноз прибыли предприятия после налогообложения по годам соответственно 50000 руб., 60000 руб. и 70000 руб. Предполагается, что с четвертого года предприятие будет расти ежегодно на 5%. Прогноз суммарных чистых активов предприятия по годам соответственно 250000 руб., 270000 руб. и 290000 руб. Определите экономическую стоимость предприятия.

**5. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания индикаторов достижения компетенций**

Специфика формирования компетенций и их измерение определяется структурированием информации о состоянии уровня подготовки обучающихся.

Алгоритмы отбора и конструирования заданий для оценки достижений в предметной области, техника конструирования заданий, способы организации и проведения стандартизированных оценочных процедур, методика шкалирования и методы обработки и интерпретации результатов оценивания позволяют обучающимся освоить компетентностно-ориентированные программы дисциплин.

Формирование компетенций осуществляется в ходе всех видов занятий, практики, а контроль их сформированности на этапе текущей, промежуточной и итоговой аттестации.

Оценивание знаний, умений и навыков по учебной дисциплине осуществляется посредством использования следующих видов оценочных средств:

- опросы: устный, письменный;
- задания для практических занятий;
- ситуационные задания;
- контрольные работы;
- коллоквиумы;
- написание реферата;
- написание эссе;
- решение тестовых заданий;
- экзамен.

**Опросы по вынесенным на обсуждение темам**

Устные опросы проводятся во время практических занятий и возможны при проведении аттестации в качестве дополнительного испытания при недостаточности результатов тестирования и решения заданий. Вопросы опроса не должны выходить за рамки объявленной для данного занятия темы. Устные опросы необходимо строить так, чтобы вовлечь в тему обсуждения максимальное количество обучающихся в группе, проводить параллели с уже пройденным учебным материалом данной дисциплины и смежными курсами, находить удачные примеры из современной действительности, что увеличивает эффективность усвоения материала на ассоциациях.

Основные вопросы для устного опроса доводятся до сведения студентов на предыдущем практическом занятии.

Письменные опросы позволяют проверить уровень подготовки к практическому

занятию всех обучающихся в группе, при этом оставляя достаточно учебного времени для иных форм педагогической деятельности в рамках данного занятия. Письменный опрос проводится без предупреждения, что стимулирует обучающихся к систематической подготовке к занятиям. Вопросы для опроса готовятся заранее, формулируются узко, дабы обучающийся имел объективную возможность полноценно его осветить за отведенное время.

Письменные опросы целесообразно применять в целях проверки усвояемости значительного объема учебного материала, например, во время проведения аттестации, когда необходимо проверить знания обучающихся по всему курсу.

При оценке опросов анализу подлежит точность формулировок, связность изложения материала, обоснованность суждений.

### **Решение заданий (кейс-методы)**

Решение кейс-методов осуществляется с целью проверки уровня навыков (владений) обучающегося по применению содержания основных понятий и терминов дисциплины вообще и каждой её темы в частности.

Обучающемуся объявляется условие задания, решение которого он излагает либо устно либо письменно.

Эффективным интерактивным способом решения задания является сопоставления результатов разрешения одного задания двумя и более малыми группами обучающихся.

Задачи, требующие изучения значительного объема, необходимо относить на самостоятельную работу студентов, с непременным разбором результатов во время практических занятий. В данном случае решение ситуационных задач с глубоким обоснованием должно представляться на проверку в письменном виде.

При оценке решения заданий анализируется понимание обучающимся конкретной ситуации, правильность её понимания в соответствии с изучаемым материалом, способность обоснования выбранной точки зрения, глубина проработки рассматриваемого вопроса, умением выявить основные положения затронутого вопроса.

### **Решение заданий в тестовой форме**

Проводится тестирование в течение изучения дисциплины

Не менее чем за 1 неделю до тестирования, преподаватель должен определить обучающимся исходные данные для подготовки к тестированию: назвать разделы (темы, вопросы), по которым будут задания в тестовой форме, теоретические источники (с точным указанием разделов, тем, статей) для подготовки.

При прохождении тестирования пользоваться конспектами лекций, учебниками, и иными материалами не разрешено.