

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ  
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«ВОРОНЕЖСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ  
ИМПЕРАТОРА ПЕТРА I»**

Экономический факультет

Кафедра финансов и кредита

УТВЕРЖДАЮ

Зав. кафедрой

Агибалов А.В. 

«15» июня 2020г.

**Фонд оценочных средств**

по дисциплине Б1.В.17 «ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА»  
для направления 38.03.01 «Экономика» академического бакалавриата  
профиль «Финансы и кредит»

**Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы**

Индекс	Формулировка	Разделы дисциплины									
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
ОК-6	способность использовать основы правовых знаний в различных сферах деятельности	+	+	+	+						
ОПК-2	способность осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач			+	+				+		
ПК-1	способность собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов				+	+	+	+		+	
ПК-2	способность на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов					+	+	+	+	+	+
ПК-5	способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений			+	+	+	+	+	+	+	+
ПК-7	способность, используя отечественные и зарубежные источники информации, собрать необходимые данные проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет				+	+	+	+	+	+	+

---

## 2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

### 2.1 Шкала академических оценок освоения дисциплины

Виды оценок	Оценки			
Академическая оценка по 4-х балльной шкале (зачет с оценкой)	Неудовлетворительно	Удовлетворительно	хорошо	отлично

## 2.2 Текущий контроль

Код	Планируемые результаты	Раздел дисциплины	Содержание требования в разрезе разделов дисциплины	Технология формирования	Форма оценочного средства (контроля)	№Задания		
						Пороговый уровень (удовл.)	Повышенный уровень (хорошо)	Высокий уровень (отлично)
ОК-6	<p><b>Знать:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- законодательные и нормативные правовые акты, регулирующие оценочную деятельность в Российской Федерации;</li> <li>- руководящие и методические материалы, регламентирующие порядок оценки объекта оценки;</li> <li>- стандарты оценки для определения соответствующего вида стоимости объекта оценки;</li> <li>- законодательные и нормативные акты по налогообложению;</li> <li>- таможенные правила;</li> <li>- организацию бухгалтерского учета и анализа хозяйственной деятельности;</li> <li>- порядок заключения договора между оценщиком и заказчиком;</li> <li>- порядок составления установленной отчетности;</li> <li>- законодательство о труде.</li> </ul>	1-4	<p>Понятие, цели и принципы оценки стоимости бизнеса (предприятия), Организация оценочной деятельности в Российской Федерации, Основные понятия, применяемые в стоимостной оценке Подготовка информации, необходимой для оценки бизнеса (предприятия)</p>	Лекции, лабораторные занятия, самостоятельная работа	Устный опрос, тест, реферат, задачи	Тесты из- задания 3.2 Реферат из задания 3.3, Задачи из задания 3.4 Вопросы из раздела 3.6	Тесты из- задания 3.2 Реферат из задания 3.3, Задачи из задания 3.4 Вопросы из раздела 3.6	Тесты из- задания 3.2 Реферат из задания 3.3, Задачи из задания 3.4 Вопросы из раздела 3.6
ОПК-2	<p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- изучать рынок и анализировать информацию об объекте оценки для установления параметров его конкурентоспособности, влияющих на его стоимость; составлять точное описание объекта оценки;</li> </ul>	3,4,8	<p>Основные понятия, применяемые в стоимостной оценке Подготовка информации, необходимой для</p>	Лекции, лабораторные занятия, самостоятельная работа	Устный опрос, тест, реферат, задачи	Тесты из- задания 3.2 Реферат из задания 3.3, Задачи из задания 3.4	Тесты из- задания 3.2 Реферат из задания 3.3, Задачи из задания 3.4 Вопросы из	Тесты из- задания 3.2 Реферат из задания 3.3,

	<p>устанавливать основные ценообразующие факторы, влияющие на стоимость объекта оценки, выявлять стоимость аналогичных объектов;</p> <p><b>Иметь навыки:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- экономического исследования;</li> <li>- сбора, обработки и анализа экономических и социальных данных;</li> <li>- анализа экономических явлений и процессов с помощью стандартных теоретических и эконометрических моделей;</li> <li>- самостоятельной работы, самоорганизации и организации выполнения поручений.</li> </ul>		оценки бизнеса (предприятия) Составления итогового заключения об оценке стоимости предприятия (бизнеса)			3.4 Вопросы из раздела 3.6	раздела 3.6	Задачи из задания 3.4 Вопросы из раздела 3.6
ПК-1	<p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- проводить оценочную деятельность по установлению рыночной или иной стоимости (инвестиционной, ликвидной и другой) объектов гражданских прав (недвижимого и движимого имущества, в том числе имущественных прав, работ и услуг, информации, результатов интеллектуальной деятельности и прав на них, нематериальных благ);</li> <li>- выявлять потребности в услугах по оценке объектов гражданских прав; осуществлять деловые контакты и вести переговоры с заказчиками с целью проведения работ по оценке</li> </ul>	4-7,9	Подготовка информации, необходимой для оценки бизнеса (предприятия) Доходный подход к оценке стоимости бизнеса Сравнительный подход к оценке стоимости предприятия (бизнеса) Затратный подход в оценке бизнеса Оценка стоимости	Лекции, лабораторные занятия, самостоятельная работа	Устный опрос, тест, реферат, задачи	Тесты из задания 3.2 Реферат из задания 3.3, Задачи из задания 3.4 Вопросы из раздела 3.6	Тесты из задания 3.2 Реферат из задания 3.3, Задачи из задания 3.4 Вопросы из раздела 3.6	Тесты из задания 3.2 Реферат из задания 3.3, Задачи из задания 3.4 Вопросы из раздела 3.6

<p>объектов гражданских прав; консультировать клиентов о действующем законодательстве, регулирующем оценочную деятельность, и других, применяемых при оценке объектов гражданских прав нормативных и правовых документах, которыми необходимо руководствоваться при определении стоимости объектов оценки;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- заключать и оформлять договоры с заказчиками о проведении оценки объекта оценки по установленной форме; следить за соблюдением условий, предусмотренных заключенными договорами;</li> <li>- изучать рынок и анализировать информацию об объекте оценки для установления параметров его конкурентоспособности, влияющих на его стоимость; составлять точное описание объекта оценки; устанавливать основные ценообразующие факторы, влияющие на стоимость объекта оценки, выявлять стоимость аналогичных объектов;</li> </ul>		<p>различных видов имущества предприятия</p>					
--	--	--	--	--	--	--	--

ПК-2	<p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- обосновывать использование стандартов оценки, подходов и методов ее проведения, принятые при проведении оценки допущения, проводить необходимые расчеты. Определять итоговую величину стоимости объекта оценки, а также ограничения и пределы применения полученного результата. В случае определения при проведении оценки объекта оценки не рыночной, а иных видов стоимости, устанавливать критерии оценки и причины, затрудняющие определение рыночной стоимости объекта оценки;</li> <li>- проводить обязательную оценку объектов оценки в случае вовлечения в сделку объектов оценки, принадлежащих полностью или частично Российской Федерации, субъектам Российской Федерации либо муниципальным образованиям;</li> <li>- проводить оценку объекта оценки, в том числе повторную, в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, на основании определения суда, а также по решению уполномоченного органа. В случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, предоставлять правоохранным, судебным и иным уполномоченным</li> </ul>	5-10	<p>Доходный подход к оценке стоимости бизнеса Сравнительный подход к оценке стоимости предприятия (бизнеса) Затратный подход в оценке бизнеса Составления итогового заключения об оценке стоимости предприятия (бизнеса) Оценка стоимости различных видов имущества предприятия Оценка бизнеса в особых целях</p>	<p>Лекции, лабораторные занятия, самостоятельная работа</p>	<p>Устный опрос, тест, реферат, задачи</p>	<p>Тесты из- задания 3.2 Реферат из задания 3.3, Задачи из задания 3.4 Вопросы из раздела 3.6</p>	<p>Тесты из- задания 3.2 Реферат из задания 3.3, Задачи из задания 3.4 Вопросы из раздела 3.6</p>	<p>Тесты из- задания 3.2 Реферат из задания 3.3, Задачи из задания 3.4 Вопросы из раздела 3.6</p>
------	--	------	---	---	--	---	---	---

	государственным органам по их законному требованию либо органам местного самоуправления информацию из своего отчета об оценке, а также копии хранящихся отчетов или информацию из них;							
ПК-5	<p><b>Иметь навыки:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- экономического исследования;</li> <li>- сбора, обработки и анализа экономических и социальных данных;</li> <li>- построения эконометрических моделей;</li> <li>- анализа экономических явлений и процессов с помощью стандартных теоретических и эконометрических моделей;</li> <li>- самостоятельной работы, самоорганизации и организации выполнения поручений.</li> </ul>	3-10	<p>Основные понятия, применяемые в стоимостной оценке</p> <p>Подготовка информации, необходимой для оценки бизнеса (предприятия)</p> <p>Доходный подход к оценке стоимости бизнеса</p> <p>Сравнительный подход к оценке стоимости предприятия (бизнеса)</p> <p>Затратный подход в оценке бизнеса</p> <p>Составление итогового заключения об оценке стоимости предприятия (бизнеса)</p> <p>Оценка стоимости различных видов</p>	Лекции, лабораторные занятия, самостоятельная работа	Устный опрос, тест, реферат, задачи	Тесты из задания 3.2 Реферат из задания 3.3, Задачи из задания 3.4 Вопросы из раздела 3.6	Тесты из задания 3.2 Реферат из задания 3.3, Задачи из задания 3.4 Вопросы из раздела 3.6	Тесты из задания 3.2 Реферат из задания 3.3, Задачи из задания 3.4 Вопросы из раздела 3.6



---

			имущества предприятия Оценка бизнеса в особых целях					
--	--	--	--	--	--	--	--	--

ПК-7	<p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- обосновывать использование стандартов оценки, подходов и методов ее проведения, принятые при проведении оценки допущения, проводить необходимые расчеты. Определять итоговую величину стоимости объекта оценки, а также ограничения и пределы применения полученного результата. В случае определения при проведении оценки объекта оценки не рыночной, а иных видов стоимости, устанавливать критерии оценки и причины, затрудняющие определение рыночной стоимости объекта оценки;</li> <li>- проводить обязательную оценку объектов оценки в случае вовлечения в сделку объектов оценки, принадлежащих полностью или частично Российской Федерации, субъектам Российской Федерации либо муниципальным образованиям;</li> <li>- обеспечивать сохранность документов, получаемых от заказчика и третьих лиц в ходе проведения оценки, и составленного им отчета об оценке в течение трех лет; соблюдать конфиденциальность информации, полученной от заказчика, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации;</li> </ul> <p><b>Иметь навыки:</b></p>	4-10	<p>Подготовка информации, необходимой для оценки бизнеса (предприятия)          Доходный подход к оценке стоимости бизнеса          Сравнительный подход к оценке стоимости предприятия (бизнеса)          Затратный подход в оценке бизнеса          Составление итогового заключения об оценке стоимости предприятия (бизнеса)          Оценка стоимости различных видов имущества предприятия          Оценка бизнеса в особых целях</p>	<p>Лекции, лабораторные занятия, самостоятельная работа</p>	<p>Устный опрос, тест, реферат, задачи</p>	<p>Тесты из- задания 3.2          Реферат из задания 3.3, Задачи из задания 3.4          Вопросы из раздела 3.6</p>	<p>Тесты из- задания 3.2          Реферат из задания 3.3, Задачи из задания 3.4          Вопросы из раздела 3.6</p>	<p>Тесты из- задания 3.2          Реферат из задания 3.3,          Задачи из задания 3.4          Вопросы из раздела 3.6</p>
------	---	------	---	---	--	---	---	--

---

	<ul style="list-style-type: none"><li>- экономического исследования;</li><li>- сбора, обработки и анализа экономических и социальных данных;</li><li>- самостоятельной работы, самоорганизации и организации выполнения поручений.</li></ul>							
--	--	--	--	--	--	--	--	--

## 2.3 Промежуточная аттестация

Код	Планируемые результаты	Технология формирования	Форма оценочного средства (контроля)	№Задания		
				Пороговый уровень (удовл.)	Повышенный уровень (хорошо)	Высокий уровень (отлично)
ОК-6	<p><b>Знать:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- законодательные и нормативные правовые акты, регулирующие оценочную деятельность в Российской Федерации;</li> <li>- руководящие и методические материалы, регламентирующие порядок оценки объекта оценки;</li> <li>- стандарты оценки для определения соответствующего вида стоимости объекта оценки;</li> <li>- законодательные и нормативные акты по налогообложению;</li> <li>- таможенные правила;</li> <li>- организацию бухгалтерского учета и анализа хозяйственной деятельности;</li> <li>- порядок заключения договора между оценщиком и заказчиком;</li> <li>- порядок составления установленной отчетности;</li> <li>- законодательство о труде.</li> </ul>	Лекции, лабораторные занятия, самостоятельная работа	экзамен	Вопросы из раздела 3.1 Задачи из раздела 3.5	Вопросы из раздела 3.1 Задачи из раздела 3.5	Вопросы из раздела 3.1 Задачи из раздела 3.5
ОПК-2	<p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- изучать рынок и анализировать информацию об объекте оценки для установления параметров его конкурентоспособности, влияющих на его стоимость; составлять точное описание объекта оценки; устанавливая основные ценообразующие факторы, влияющие на</li> </ul>	Лекции, лабораторные занятия, самостоятельная работа	экзамен	Вопросы из раздела 3.1 Задачи из раздела 3.5	Вопросы из раздела 3.1 Задачи из раздела 3.5	Вопросы из раздела 3.1 Задачи из раздела 3.5

	<p>стоимость объекта оценки, выявлять стоимость аналогичных объектов;</p> <p><b>Иметь навыки:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- экономического исследования;</li> <li>- сбора, обработки и анализа экономических и социальных данных;</li> <li>- анализа экономических явлений и процессов с помощью стандартных теоретических и эконометрических моделей;</li> <li>- самостоятельной работы, самоорганизации и организации выполнения поручений.</li> </ul>					
ПК-1	<p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- проводить оценочную деятельность по установлению рыночной или иной стоимости (инвестиционной, ликвидной и другой) объектов гражданских прав (недвижимого и движимого имущества, в том числе имущественных прав, работ и услуг, информации, результатов интеллектуальной деятельности и прав на них, нематериальных благ);</li> <li>- выявлять потребности в услугах по оценке объектов гражданских прав; осуществлять деловые контакты и вести переговоры с заказчиками с целью проведения работ по оценке объектов гражданских прав; консультировать клиентов о действующем законодательстве, регулирующем оценочную деятельность, и других, применяемых при оценке объектов гражданских прав нормативных и правовых документах, которыми необходимо</li> </ul>	<p>Лекции, лабораторные занятия, самостоятельная работа</p>	экзамен	<p>Вопросы из раздела 3.1 Задачи из раздела 3.5</p>	<p>Вопросы из раздела 3.1 Задачи из раздела 3.5</p>	<p>Вопросы из раздела 3.1 Задачи из раздела 3.5</p>

	<p>руководствоваться при определении стоимости объектов оценки;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- заключать и оформлять договоры с заказчиками о проведении оценки объекта оценки по установленной форме; следить за соблюдением условий, предусмотренных заключенными договорами;</li> <li>- изучать рынок и анализировать информацию об объекте оценки для установления параметров его конкурентоспособности, влияющих на его стоимость; составлять точное описание объекта оценки; устанавливать основные ценообразующие факторы, влияющие на стоимость объекта оценки, выявлять стоимость аналогичных объектов;</li> </ul>					
ПК-2	<p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- обосновывать использование стандартов оценки, подходов и методов ее проведения, принятые при проведении оценки допущения, проводить необходимые расчеты. Определять итоговую величину стоимости объекта оценки, а также ограничения и пределы применения полученного результата. В случае определения при проведении оценки объекта оценки не рыночной, а иных видов стоимости, устанавливать критерии оценки и причины, затрудняющие определение рыночной стоимости объекта оценки;</li> <li>- проводить обязательную оценку объектов оценки в случае вовлечения в сделку объектов оценки, принадлежащих</li> </ul>	<p>Лекции, лабораторные занятия, самостоятельная работа</p>	экзамен	<p>Вопросы из раздела 3.1 Задачи из раздела 3.5</p>	<p>Вопросы из раздела 3.1 Задачи из раздела 3.5</p>	<p>Вопросы из раздела 3.1 Задачи из раздела 3.5</p>

	<p>полностью или частично Российской Федерации, субъектам Российской Федерации либо муниципальным образованиям;</p> <p>- проводить оценку объекта оценки, в том числе повторную, в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, на основании определения суда, а также по решению уполномоченного органа. В случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, предоставлять правоохранительным, судебным и иным уполномоченным государственным органам по их законному требованию либо органам местного самоуправления информацию из своего отчета об оценке, а также копии хранящихся отчетов или информацию из них;</p>					
ПК-5	<p><b>Иметь навыки:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- экономического исследования;</li> <li>- сбора, обработки и анализа экономических и социальных данных;</li> <li>- построения эконометрических моделей;</li> <li>- анализа экономических явлений и процессов с помощью стандартных теоретических и эконометрических моделей;</li> <li>- самостоятельной работы, самоорганизации и организации выполнения поручений.</li> </ul>	<p>Лекции, лабораторные занятия, самостоятельная работа</p>	экзамен	<p>Вопросы из раздела 3.1 Задачи из раздела 3.5</p>	<p>Вопросы из раздела 3.1 Задачи из раздела 3.5</p>	<p>Вопросы из раздела 3.1 Задачи из раздела 3.5</p>

ПК-7	<p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- обосновывать использование стандартов оценки, подходов и методов ее проведения, принятые при проведении оценки допущения, проводить необходимые расчеты. Определять итоговую величину стоимости объекта оценки, а также ограничения и пределы применения полученного результата. В случае определения при проведении оценки объекта оценки не рыночной, а иных видов стоимости, устанавливать критерии оценки и причины, затрудняющие определение рыночной стоимости объекта оценки;</li> <li>- проводить обязательную оценку объектов оценки в случае вовлечения в сделку объектов оценки, принадлежащих полностью или частично Российской Федерации, субъектам Российской Федерации либо муниципальным образованиям;</li> <li>- обеспечивать сохранность документов, получаемых от заказчика и третьих лиц в ходе проведения оценки, и составленного им отчета об оценке в течение трех лет; соблюдать конфиденциальность информации, полученной от заказчика, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации;</li> </ul> <p><b>Иметь навыки:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- экономического исследования;</li> <li>- сбора, обработки и анализа экономических и социальных данных;</li> <li>- самостоятельной работы, самоорганизации</li> </ul>	Лекции, лабораторные занятия, самостоятельная работа	экзамен	Вопросы из раздела 3.1 Задачи из раздела 3.5	Вопросы из раздела 3.1 Задачи из раздела 3.5	Вопросы из раздела 3.1 Задачи из раздела 3.5
------	--	--	---------	---	---	---



---

	и организации выполнения поручений.					
--	-------------------------------------	--	--	--	--	--

## 2.4 Критерии оценки на экзамене

Оценка экзаменатора, уровень	Критерии (дописать критерии в соответствии с компетенциями)
«отлично», высокий уровень	<i>Обучающийся показал прочные знания основных положений учебной дисциплины, умение самостоятельно решать конкретные практические задачи повышенной сложности, свободно использовать справочную литературу, делать обоснованные выводы</i>
«хорошо», повышенный уровень	<i>Обучающийся показал прочные знания основных положений учебной дисциплины, умение самостоятельно решать конкретные практические задачи, предусмотренные рабочей программой, ориентироваться в рекомендованной справочной литературе, умеет правильно оценить полученные результаты.</i>
«удовлетворительно», пороговый уровень	<i>Обучающийся показал знание основных положений учебной дисциплины, умение получить с помощью преподавателя правильное решение конкретной практической задачи из числа предусмотренных рабочей программой, знакомство с рекомендованной справочной</i>
«неудовлетворительно»,	<i>При ответе обучающегося выявились существенные пробелы в знаниях основных положений учебной дисциплины, неумение с помощью преподавателя получить правильное решение конкретной практической задачи из числа предусмотренных рабочей программой учебной дисциплины</i>

## 2.5 Критерии оценки устного опроса

Оценка	Критерии
«отлично»	<i>выставляется обучающемуся, если он четко выражает свою точку зрения по рассматриваемым вопросам, приводя соответствующие примеры</i>
«хорошо»	<i>выставляется обучающемуся, если он допускает отдельные погрешности в ответе</i>
«удовлетворительно»	<i>выставляется обучающемуся, если он обнаруживает пробелы в знаниях основного учебно-программного материала</i>
«неудовлетворительно»	<i>выставляется обучающемуся, если он обнаруживает существенные пробелы в знаниях основных положений учебной дисциплины, неумение с помощью преподавателя получить правильное решение конкретной практической задачи из числа предусмотренных рабочей программой учебной дисциплины</i>

## 2.6 Критерии оценки тестов

Ступени уровней освоения компетенций	Отличительные признаки	Показатель оценки сформированной компетенции
Пороговый	<i>Обучающийся воспроизводит термины, основные понятия, способен узнавать языковые явления.</i>	<i>Не менее 55 % баллов за задания теста.</i>
Продвинутый	<i>Обучающийся выявляет взаимосвязи, классифицирует, упорядочивает, интерпретирует, применяет на практике пройденный материал.</i>	<i>Не менее 75 % баллов за задания теста.</i>
Высокий	<i>Обучающийся анализирует, оценивает, прогнозирует, конструирует.</i>	<i>Не менее 90 % баллов за задания теста.</i>
Компетенция не сформирована		<i>Менее 55 % баллов за задания теста.</i>

## 2.7 Допуск к сдаче экзамена

- 1.Посещение занятий. Допускается один пропуск без предъявления справки.*
- 2. Выполнение домашних заданий.*
- 3. Активное участие в работе на занятиях.*
- 4. Решенные задачи в рабочей тетради.*

## 2.8 Критерии оценки практических заданий

Оценка экзаменатора, уровень	Критерии
«Зачтено», пороговый уровень	Обучающийся показал умение получить правильное решение конкретной практической задачи из числа предусмотренных рабочей программой
«Не зачтено»,	Неумение получить правильное решение конкретной практической задачи из числа предусмотренных рабочей программой учебной дисциплины

## 2.9 Критерии оценки рефератов

Оценка	Критерии
«отлично»	<i>реферат содержателен, раскрывает цель работы, актуальные, проблемные аспекты исследуемых вопросов с выражением и аргументацией собственного мнения, хронологические рамки</i>

	<i>исследования, логику выведения наиболее значимых выводов. Ответы на вопросы четкие, подкрепляются выводами из работы (глубокими знаниями теории вопроса, положений законодательно-нормативных актов, материалов исследуемого предприятия и т.п.), показывают уверенное владение приемами и методами оценки стоимости бизнеса.</i>
«хорошо»	<i>доклад содержателен, раскрывает цель работы, актуальные, проблемные аспекты исследуемых вопросов, хронологические рамки исследования, допускается погрешность в логике выведения наиболее значимых выводов, но устраняется в ходе ответа. Ответы на вопросы не четкие, но раскрывают сущность вопроса, подкрепляются выводами из работы (основными знаниями по теории вопроса, положений законодательно-нормативных актов, материалов исследуемого предприятия и т.п.), показывают сдержанное владение приемами и методами оценки стоимости бизнеса.</i>
«удовлетворительно»	<i>доклад содержателен, раскрывает цель работы, допускаются неточности в раскрытии исследуемых вопросов, существенные погрешности в логике выведения наиболее значимых выводов, которая с трудом устраняется в ходе ответа. Ответы на вопросы носят поверхностный характер, не раскрывают полностью сущность вопроса, слабо подкрепляются выводами из работы (основными знаниями по теории вопроса, положений законодательно-нормативных актов, материалов исследуемого предприятия и т.п.), показывают неуверенное владение приемами и методами оценки стоимости бизнеса.</i>
«неудовлетворительно»	<i>доклад не содержателен, слабо раскрывает цель работы, допускаются неточности в раскрытии исследуемых вопросов, грубые погрешности в логике выведения наиболее значимых выводов, которые не устраняются в ходе ответа. Ответы на вопросы носят поверхностный характер, не раскрывают сущность вопроса, не подкрепляются выводами из работы (основными знаниями по теории вопроса, положений законодательно-нормативных актов, материалов исследуемого предприятия и т.п.), показывают отсутствие навыков владения приемами и методами оценки стоимости бизнеса</i>

**3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы**

### **3.1 Вопросы к экзамену**

- 
1. Сущность, необходимость и организация оценочной деятельности в рыночной экономике
  2. Объекты и субъекты стоимостной оценки
  3. Цели оценки и виды стоимости
  4. Принципы оценки
  5. История развития оценочной деятельности в России
  6. Стандарты оценки
  7. Регулирование оценочной деятельности в Российской Федерации
  8. Виды стоимости, используемые при оценке бизнеса
  9. Доходы и денежные потоки как результаты деятельности предприятия
  10. Риски и способы их учета в оценке стоимости бизнеса
  11. Информационная база оценки, ее состав и структура
  12. Финансовая отчетность. Основные методы ее анализа и корректировки
  13. Подходы и методы в оценке стоимости предприятия (бизнеса)
  14. Экономическое содержание и основные этапы метода дисконтирования денежного потока
  15. Метод капитализации дохода
  16. Общая характеристика сравнительного подхода
  17. Основные принципы отбора предприятий-аналогов, характеристика ценовых мультипликаторов
  18. Метод отраслевых коэффициентов
  19. Применение математических методов в сравнительном подходе
  20. Метод стоимости чистых активов
  21. Метод ликвидационной стоимости
  22. Методы оценки стоимости земельных участков
  23. Методы оценки стоимости зданий и сооружений
  24. Методы оценки машин и оборудования.
  25. Подходы к оценке стоимости нематериальных активов.
  26. Определение рыночной стоимости финансовых активов.
  27. Оценка оборотных активов.
  28. Оценка кадрового потенциала как составляющей стоимости предприятия.
  29. Согласование результатов оценки, отчет об оценке стоимости предприятия (бизнеса)
  30. Место и роль оценки при проведении реструктуризации компании
  31. Место и роль оценки бизнеса в системе антикризисного управления
  32. Место и роль оценки бизнеса в системе управления стоимостью предприятия

### **3.2 ТЕСТЫ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ**

Тема 1. Понятие, цели и принципы оценки стоимости бизнеса (предприятия)

1. Что является главной целью предприятия:

- (?) максимизация прибыли;
- (?) финансовая устойчивость
- (!) максимизация рыночной стоимости;
- (?) увеличение объемов продаж

2. Стоимость бизнеса (предприятия) для конкретного инвестора, основанная на его планах, называется:

- (?) стоимость действующего предприятия
- (!) инвестиционная стоимость;
- (?) обоснованная рыночная стоимость
- (?) балансовая стоимость

---

3. Что соответствует определению ликвидационной стоимости:

- (?) стоимость, рассчитанная на основе реализации активов предприятия по отдельности;
- (?) разность между выручкой от продажи активов предприятия по отдельности;
- (?) стоимость, рассчитанная по конкретному факту
- (?) стоимость, учитывающая индивидуальные требования конкретного инвестора
- (!) стоимость, рассчитанная для предприятия, находящегося в состоянии банкротства

4. Экономический принцип, смысл которого заключается в том, что при наличии нескольких сходных объектов один из них, имеющий наименьшую цену, пользуется наибольшим спросом, это:

- (!) принцип замещения;
- (?) принцип соответствия;
- (?) принцип прогрессии и регрессии
- (?) принцип полезности

5. Соблюдение какого из условий является необязательным при оценке на основе принципа наилучшего и наиболее эффективного использования:

- (?) предприятие реструктурируется;
- (!) ликвидируется;
- (!) функционирует без изменений
- (?) поглощается другой компанией

6. Несмотря на то, что прошлые показатели и настоящее состояние предприятия важны при оценке бизнеса, именно будущее придаст бизнесу экономическую стоимость. Данное утверждение отражает принцип:

- (?) альтернативности;
- (?) замещения;
- (!) ожидания
- (?) будущей продуктивности

Тема 2. Организация оценочной деятельности в Российской Федерации

1. Если бизнес приносит нестабильно изменяющийся поток доходов, какой метод целесообразно использовать для его оценки:

- (?) метод избыточных прибылей;
- (?) метод капитализации дохода;
- (?) метод чистых активов
- (!) метод дисконтирования денежных потоков

2. Оценка стоимости собственного капитала методом чистых активов получается в результате:

- (?) оценки основных активов;
- (?) оценки всех активов компании;
- (!) оценки всех активов компании за вычетом всех ее обязательств;
- (?) ничего из вышеперечисленного.

3. Что является результатом суммирования чистого операционного дохода и предполагаемых издержек:

- (!) действительный валовой доход;
- (?) платежи по обслуживанию долга;
- (?) потенциальный валовой доход?

4. Что из нижеследующего не является компонентом метода кумулятивного построения при определении ставки дисконтирования:

- (?) безрисковая ставка;
- (!) премия за низкую ликвидность;
- (?) премия за риск;

---

(!) премия за управление недвижимостью?

5. Какое из нижеследующих утверждений неправильно:

(?) ставка капитализации для здания включает доход на инвестиции и возврат стоимости инвестиции;

(!) общая ставка капитализации содержит доход на инвестиции и возврат самих инвестиций;

(!) ставка капитализации для земли включает доход на инвестиции и возврат самих инвестиций.

6. Какой из подходов к оценке требует отдельной оценки стоимости земли:

(?) сравнительный;

(!) затратный;

(?) доходный;

(?) все перечисленные

7. Существуют следующие виды износа (необходимо выбрать правильный ответ):

(!) физическое устаревание, функциональное устаревание, внешний (экономический) износ;

(?) физическое устаревание, функциональное устаревание, ускоренный износ;

(?) устаревание окружающей среды, неустранимое устаревание, физическое устаревание, долгосрочный износ.

8. Определение стоимости гудвилла исчисляется на основе:

(!) оценки избыточных прибылей;

(?) оценки нематериальных активов;

(?) оценки стоимости предприятия как действующего;

(?) всего перечисленного;

(?) а) и б).

9. Что из нижеследующего не является корректировками, применяемыми при оценке объекта методом сравнения продаж:

(!) корректировка экономического коэффициента;

(?) процентная корректировка;

(!) корректировка по единицам сравнения;

(?) денежная корректировка?

10. Как рассчитывается валовой рентный мультипликатор:

(!) делением цены продаж на потенциальный или действительный валовой доход;

(?) делением чистого операционного дохода на цену продажи;

(?) делением потенциального валового дохода на действительный валовой доход;

(?) делением действительного валового дохода на цену продаж?

11. В какую из статей обычно не вносятся поправки при корректировке баланса в целях определения стоимости чистых активов:

(?) основные средства;

(?) дебиторская задолженность;

(?) запасы;

(!) денежные средства?

Тема 3. Основные понятия, применяемые в стоимостной оценке

1. Оценка стоимости миноритарного пакета акций компании открытого типа может быть получена при использовании:

(?) метода сделок;

(?) метода чистых активов;

(?) метода дисконтирования денежных потоков;

(!) метода рынка капитала.

---

2. При нахождении стоимости владения контрольным пакетом акций не используются методы:

- (?) метод сделок;
- (?) метод чистых активов;
- (?) метод дисконтирования денежных потоков;
- (?) метод капитализации доходов;
- (!) метод рынка капитала и добавление премии за контроль.

3. Оценка стоимости миноритарного пакета акций компании закрытого типа может быть осуществлена при использовании:

- (?) метода сделок;
- (?) метода дисконтирования денежных потоков;
- (!) метода рынка капитала и при вычитании скидки за недостаточную ликвидность;
- (?) метода чистых активов.

4. На какую дату можно оценивать бизнес:

- (?) на дату проведения оценки;
- (?) на дату планируемой перепродажи предприятия;
- (?) на любую будущую дату;
- (?) на дату окончания реализации бизнес-плана финансового оздоровления предприятия;
- (!) на все, перечисленные выше даты.

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

- (!) да;
- (?) нет;
- (?) нельзя сказать с определенностью.

6. Какой из перечисленных ниже критериев должен применяться для формирования списка компаний – «кандидатов на признание аналогом оцениваемого предприятия»:

- (?) отраслевая принадлежность компании, определенная экспертом;
- (!) наличие в объеме выпуска компании-аналога и оцениваемого предприятия одинаковой профильной продукции, на которой специализируется предприятие;
- (?) п. «б», но при том, что доля профильной продукции в компании- аналоге не ниже, чем на оцениваемом предприятии;
- (?) п. «в», но применительно к доле профильной продукции в объеме продаж сравниваемых компаний;
- (?) нет правильного ответа.

7. Что считается надлежащим исполнением оценщиком своих обязательств?

- (?) использование в процессе оценки трех подходов к оценке;
- (!) составление отчета об оценке;
- (?) определение значения рыночной стоимости объекта оценки.

8. Чем регламентируется содержание отчета об оценке?

- (?) международными стандартами финансовой отчетности;
- (!) Федеральным законом «Об оценочной деятельности»;
- (?) договором на проведение оценки между заказчиком и оценщиком.

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

- (?) да;
- (!) нет;
- (?) нельзя сказать с определенностью.

10. Какая стоимость не является стандартом оценки бизнеса:

- (?) обоснованная рыночная;



- 
- (?) обоснованная;
  - (?) ликвидационная;
  - (?) инвестиционная;
  - (!) внутренняя (фундаментальная).

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

- (?) обоснованной рыночной стоимости;
- (?) обоснованной стоимости;
- (!) инвестиционной стоимости;
- (?) внутренней (фундаментальной) стоимости.

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

- (?) да;
- (?) нет;
- (!) в отдельных случаях.

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

- (?) движимое имущество;
- (?) недвижимость;
- (?) деньги;
- (?) ценные бумаги;
- (?) права на вещи;
- (?) информация;
- (!) все входят.

Тема 4. Подготовка информации, необходимой для оценки бизнеса (предприятия)

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

- (?) сравнительный;
- (?) затратный;
- (!) доходный.

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

- (!) усреднение показателей стоимости, полученных тремя методами;
- (?) принятие в качестве окончательной величины стоимости максимального значения;
- (?) принятие во внимание степени достоверности и уместности использования каждого из методов.

3. Дата оценки имущества:

- (!) на день проведения оценки имущества;
- (?) на день заключения контракта на услуги по оценке;
- (?) на день сдачи отчета об оценке;
- (?) на день запланированной продажи объекта оценки.

4. Чем выше оценка инвестором уровня риска, тем большую ставку дохода он ожидает:

- (!) верно;
- (?) неверно.

5. Какие документы финансовой отчетности необходимы для оценки бизнеса:

- (!) бухгалтерский баланс;
- (!) отчет о финансовых результатах;
- (?) бизнес-план;
- (?) отчеты о проводимых переоценках основных фондов;

---

(!) отчет о движении денежных средств.

6. Финансовые коэффициенты в процессе оценки бизнеса сравниваются:

(!) с показателями компаний-аналогов;

(!) со среднеотраслевыми показателями;

(?) с показателями крупнейших компаний западных стран;

(?) с данными за ряд лет с целью выявления тенденций в развитии компаний

7. Показатели рентабельности:

(?) применяются для оценки способности фирмы выполнять свои краткосрочные обязательства;

(?) позволяют изучить отдельные компоненты оборотных средств;

(?) анализируют ликвидность предприятия в долгосрочном периоде;

(!) дают представление об эффективности хозяйственной деятельности.

8. Укажите неверное утверждение:

(?) высокий показатель операционного рычага свидетельствует о высоком уровне деловых рисков предприятия;

(?) высокий показатель коэффициента текущей ликвидности свидетельствует о высокой финансовой устойчивости предприятия;

(!) высокий показатель у финансово-устойчивого предприятия доли заемного капитала в совокупных активах прибыльного предприятия свидетельствует о высоком уровне рентабельности его продукции;

(?) большой срок окупаемости инвестиционных проектов, начатых фирмой с неликвидными высококотируемыми акциями, свидетельствует об ошибочности ее инвестиционной политики;

(?) предприятие с наступательной инновационной стратегией на конкурентном рынке финансово более успешно, чем предприятие с оборонительной инновационной стратегией;

(?) предприятие с высокой долей ценных специальных активов менее приспособлено для диверсификации своей продукции;

(?) основным видом странового риска является риск отрицательного экономического роста.

9. Влияние уровня финансовой устойчивости предприятия на величину оценки его стоимости учитывается:

(?) через дисконтирование денежного потока и внесение поправок;

(!) через корректировочные коэффициенты.

Тема 5. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса

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

(?) отраслевых коэффициентов;

(?) рынка капиталов;

(!) капитализации доходов.

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

(!) да;

(?) нет;

(?) нельзя сказать с определенностью.

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

(?) риски менеджмента;

(?) риски финансовой неустойчивости компании;

(?) операционный рычаг фирмы;

- 
- (?) финансовый рычаг предприятия;
  - (!) риски конкуренции и нестабильного платежеспособного спроса, а также риски характера компании, малого бизнеса и страновой риск;
  - (?) иное.

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

- (?) да;
- (?) нет;
- (!) лишь в виде исключения при равенстве средневзвешенных оценок делового риска дебиторов и самого оцениваемого предприятия.

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

- (?) по ставке, рассчитанной согласно модели оценки капитальных активов;
- (?) по ставке, полученной методом кумулятивного построения ставки дисконта;
- (?) по ставке, которая представляет собой отношение «Цена/Прибыль» для компании-аналога;
- (!) по ставке, равной средневзвешенной стоимости капитала;
- (?) по ставке, рассчитанной по балансу как отношение дохода, приходящегося на инвестированный капитал.

6. Может ли срок, на который рассчитывается текущая стоимость ожидаемых доходов, быть меньше полезного срока деятельности бизнеса:

- (!) да;
- (?) нет;
- (?) нельзя сказать определенно.

7. Какое из перечисленных ниже искажений в оценке бизнеса при использовании доходного подхода наиболее характерно для оценки действующих в долгосрочной перспективе предприятий:

- (?) завышение оценки из-за учета в плане-прогнозе денежных потоков, относящихся к слишком отдаленным периодам и определяемых приблизительно;
- (!) занижение оценки из-за неучета денежных потоков в отдаленные по времени периоды, для которых план-прогноз неосуществим и не предусмотрен в бизнес-плане предприятия.

8. Коэффициент дисконтирования в качестве ставки дисконтирования содержит в себе переменную:

- (!) норму текущего дохода;
- (?) норму возврата капитала;
- (?) ставку дисконтирования, рассчитанную по методу кумулятивного построения этой ставки;
- (?) безрисковую ставку за вычетом номинальной процентной ставки.

9. Капитализация денежных потоков для постпрогнозного периода осуществляется с использованием ставки дисконтирования, равной норме дохода на:

- (?) момент оценки;
- (?) конец остаточного срока бизнеса;
- (!) конец прогнозного периода;
- (?) начало периода, представляющего собой разность между длительностью прогнозного периода и остаточным сроком бизнеса.

Тема 6. Сравнительный подход к оценке стоимости предприятия (бизнеса)

10. Верно ли утверждение, что коэффициент (ценовой мультипликатор) «Цена/Прибыль» можно рассчитывать двумя способами: 1) как отношение рыночной цены компании к ее чистой прибыли; 2) как отношение цены одной обыкновенной акции компании к прибыли, приходящейся на эту акцию:

- 
- (!) верно;  
(?) неверно;  
(?) нельзя сказать определенно.
11. Насколько верно утверждение, что, с точки зрения оценки фондового рынка, компания А, имеющая коэффициент «Цена/Прибыль» (P/E), равный 8, более успешна, чем компания В, имеющая значение этого параметра 6,5:
- (!) верно;  
(?) неверно;  
(?) верно, но с оговорками.
12. Может ли величина, обратная соотношению «Цена/Прибыль», использоваться: 1) для определения заниженной оценки ставки дисконта, по которой должны дисконтироваться доходы, ожидаемые инвестором с акций компаний; 2) для оценки стоимости самой компании:
- (!) да и да;  
(?) да и нет;  
(?) нет и нет;  
(?) нет и да.
13. Предприятие в течение последних лет получало годовую прибыль в размере 100 тыс. у.е. Ценовой мультипликатор «Цена/Прибыль» (т.е. отношение цены акции к прибыли на акцию) для предприятия-аналога равен 5. Стоимость предприятия составляет:
- (?) 1 млн. у.е.;  
(!) 500 тыс. у.е.;  
(?) 250 тыс. у.е.
14. В каком из перечисленных ниже методов отношение «Цена/Прибыль до налогов» рассчитывается по цене акций, которая наблюдалась при слиянии или поглощении компании-аналога:
- (?) метод рынка капитала;  
(!) метод сделок;  
(?) метод «отраслевой спецификации»;  
(?) «метод избыточных прибылей»;  
(?) ни в одном из перечисленных.
15. Определите стоимость предприятия и выберите правильный ответ из предложенных, если известно, что мультипликатор «Цена/Чистая прибыль» по сопоставимым предприятиям равен 20, а величина годовой чистой прибыли оцениваемого предприятия составляет 100 тыс. у.е.:
- (?) 1 млн. у.е.;  
(?) 1,5 млн. у.е.;  
(!) 2 млн у.е.
16. Верно ли утверждение, что повышение рыночной стоимости финансово-неустойчивой компании приводит к:
- (?) росту кредитоспособности компании;  
(?) появлению возможности реструктуризации кредиторской задолженности;  
(?) улучшению возможностей для привлечения внешнего финансирования предприятия;  
(!) всему перечисленному выше.

#### Тема 7. Затратный подход в оценке бизнеса

1. Является ли стоимость чистых активов предприятия – объекта оценки параметром, предопределяющим справедливую рыночную стоимость:
- (?) да;

- 
- (?) нет;  
(!) в отдельных случаях.
2. Что из перечисленного ниже не относится к корректировкам, применяемым при оценке объекта методом сравнительного анализа продаж:  
(?) корректировка экономического коэффициента;  
(!) процентная корректировка;  
(?) корректировка по единицам сравнения;  
(!) валютная корректировка.
3. Насколько верным является утверждение, что оценка финансового портфеля предприятия должна производиться как на момент оценки, так и на момент предполагаемой (возможной) продажи:  
(!) абсолютно верно;  
(?) неверно;  
(?) нельзя дать однозначный ответ.
4. В какую из статей, как правило, не вносятся поправки при корректировке баланса в целях определения стоимости чистых активов предприятия:  
(?) основные средства;  
(?) дебиторская задолженность;  
(?) запасы;  
(!) денежные средства.
5. Что из перечисленного ниже не принимается во внимание при расчете общей ставки капитализации кумулятивным методом:  
(?) безрисковая ставка;  
(?) премия за риск;  
(?) премия за низкую ликвидность;  
(!) премия за управление недвижимостью.
6. Что является результатом суммирования чистого операционного дохода и предполагаемых издержек:  
(!) действительный валовой доход;  
(?) платежи по обслуживанию долга;  
(?) потенциальный валовой доход.
7. Реальные опционы представляют собой:  
(?) преобразованные для условий инвестирования в реальные активы основного и оборотного капитала компаний фондовые опционы типа опциона на приобретение и продажу акций;  
(?) специальные деловые схемы, закладываемые в бизнес-планы инновационных проектов для снижения их рисков;  
(!) любые деловые возможности, в которых можно найти финансовые аналоги с основными параметрами фондовых опционов;  
(?) иное.
8. Оценка стоимости миноритарного пакета акций компании открытого типа может быть получена при использовании:  
(?) метода сделок;  
(?) метода чистых активов;  
(?) метода дисконтирования денежных потоков;  
(!) метода рынка капитала.
9. Оценка стоимости миноритарного пакета акций компании закрытого типа может быть осуществлена при использовании:  
(?) метода сделок;  
(?) метода чистых активов;

- 
- (?) метода дисконтирования денежных потоков;  
(!) метода рынка капитала и при вычитании скидки за недостаточную ликвидность.  
10. Верно ли утверждение, что скидка за недостаток ликвидности по обыкновенным акциям, как правило, меньше, чем по привилегированным акциям:  
(!) да;  
(?) нет;  
(?) нельзя сказать определенно.

Тема 8. Составление итогового заключения об оценке стоимости предприятия (бизнеса)

1. Экономическая добавленная стоимость (EVA) характеризует:

- (!) доход компании после выплаты всех обязательств;  
(?) новую стоимость для владельцев, если прибыль превышает сумму средств, уплаченную за привлечение заемного капитала;  
(?) новую стоимость для владельцев, если прибыль превышает сумму средств, уплаченную за привлечение заемного капитала.

2. Верно ли утверждение, что модели EVA и SVA могут использоваться оценщиками, если они следуют принципам оценки предприятий с использованием доходного, рыночного и затратного подходов с последующим усреднением получаемых оценок:

- (!) да;  
(?) нет;  
(?) нельзя сказать определенно.

3. Какой фактор стоимости предприятия полностью относится к управлению текущим финансово-хозяйственным процессом (выбрать один фактор):

- (?) инновационный проект;  
(?) реорганизация компании;  
(?) реструктуризация предприятия;  
(?) наращивание активов;  
(?) максимизация чистой прибыли;  
(?) увеличение информационной прозрачности;  
(!) максимизация операционной прибыли.

4. Если компания находится в состоянии финансовой неустойчивости, то что является главным фактором управления ее стоимостью:

- (?) управление инновационными проектами;  
(?) реорганизация компании;  
(?) повышение качества менеджмента;  
(?) наращивание активов;  
(!) улучшение основных показателей хозяйственно-финансовой деятельности;  
(?) увеличение информационной прозрачности.

5. Какой из управляющих стоимостью предприятия параметров наиболее важен для компаний с активной инновационной политикой:

- (?) постоянные издержки предприятия;  
(?) процентная ставка по кредитам;  
(?) доля заемного капитала;  
(?) стоимость собственного капитала;  
(?) средневзвешенная стоимость привлекаемого капитала для финансирования инвестиций;  
(?) среднегодовая рентабельность планируемых инвестиций;  
(!) ожидаемый темп роста чистого операционного дохода;  
(?) доля переменных издержек в общей сумме.

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

---

(!) оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов является частным случаем оценки вновь начинаемого бизнеса, который возможен для данного предприятия в силу имеющегося у него имущества и конкурентных преимуществ;

(?) указанные две оценки не связаны друг с другом и могут дать разные результаты;

(?) оценка инвестиционного проекта как бизнеса может быть осуществлена лишь после того, как инвестиционный проект фактически начат, и по нему произведены хотя бы стартовые инвестиции

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

(?) риски менеджмента;

(?) риски финансовой неустойчивости компании;

(?) операционный рычаг фирмы;

(?) финансовый рычаг предприятия;

(!) риски конкуренции и нестабильного платежеспособного спроса, а также риски характера компании, малого бизнеса и страновой риск;

(?) иное?

8. Что является главным фактором величины операционного рычага предприятия:

(?) уровень постоянных издержек предприятия;

(?) изменчивость конъюнктуры сбыта;

(?) изменчивость конъюнктуры поставок;

(?) контрактные риски;

(!) отношение постоянных издержек к переменным;

(?) финансовый рычаг предприятия;

(?) платежеспособность клиентов;

(?) ни одно из перечисленного выше?

9. Верно ли следующее утверждение: можно добавить к стоимости фирмы, полученной как текущая стоимость ожидаемых от ее бизнеса доходов, рыночную стоимость активов, которые не используются и не будут использоваться в этом бизнесе:

(!) верно;

(?) неверно;

(?) нельзя сказать с определенностью

10. Компания АА имеет коэффициент «Цена/Прибыль», равный 7,5; компания ВВ – 6,0.

Какая из компаний признается фондовым рынком более перспективной:

(!) компания АА;

(?) компания ВВ;

(?) нельзя сказать с определенностью

11. В каком из перечисленных методов отношение «Цена/Прибыль до налогов»

рассчитывается по цене акций, которая наблюдалась при слиянии или поглощении компании-аналога:

(?) методе рынка капитала;

(!) методе сделок;

(?) методе «отраслевой специфики»;

(?) методе «избыточных прибылей»;

(?) ни в одном из перечисленных

Тема 9. Оценка стоимости различных видов имущества предприятия

1. Если оценка высокотехнологического промышленного предприятия, полученная корректным применением метода рынка капитала, оказалась существенно ниже, чем оценка того же предприятия, полученная методом накопления активов, то о недоценке какого из видов износа имеющегося на предприятии оборудования это, скорее всего, свидетельствует:

- 
- (?) физического;
- (?) экономического;
- (!) технологического;
- (?) функционального
2. Чем в первую очередь можно объяснить отрицательную величину избыточных прибылей при оценке нематериальных активов предприятия методом «избыточных прибылей»:
- (?) отрицательным «гудвил» предприятия;
- (!) завышением стоимости материальных активов предприятия;
- (?) ничем из перечисленного
3. Верно ли следующее утверждение: размер скидки за недостаток ликвидности по обыкновенным акциям, как правило, ниже, чем по привилегированным акциям:
- (?) да;
- (!) нет;
- (?) нельзя сказать с определенностью
4. Что из приведенного ниже является наиболее вероятным на конкурентных фондовых рынках в случае поглощения компании, которая для поглощающей ее фирмы не является поставщиком покупных ресурсов:
- (?) коэффициент «Цена/Прибыль» поглощающей компании на момент поглощения ниже этого коэффициента для поглощаемого предприятия;
- (!) коэффициент «Цена/Прибыль» поглощающей компании на момент поглощения выше этого коэффициента для поглощаемого предприятия;
- (?) нельзя сказать с определенностью
5. Если предприятие планирует осуществление инвестиционного проекта, чистая текущая стоимость которого намного больше нуля и внутренняя норма рентабельности проекта такова, что индекс прибыльности проекта больше стандартного отклонения рыночной ставки процента от своей средней в ближайшем прошлом, то рыночная стоимость компании от этого:
- (!) увеличится;
- (?) уменьшится;
- (?) останется неизменной;
- (?) изменится неопределенным образом
6. Какие инвестиционные проекты могут быть предложены предприятию, менеджеры которого стремятся к скорейшему повышению его рыночной стоимости:
- (?) инновации типа А с небольшим уровнем рисков;
- (?) инновации типа В – весьма рискованные, но и обещающие повышенный уровень доходов;
- (!) указанные и любые иные, реальные для финансового оздоровления предприятия
7. На основе какого коэффициента «Цена/Прибыль» по соответствующей отрасли может быть определена прогнозная стоимость компании:
- (?) коэффициента «Цена/Прибыль» по текущим показателям предприятия;
- (!) коэффициента «Цена/Прибыль» по плановым показателям предприятия, вытекающим из бизнесплана финансового оздоровления при реализации инновационного проекта;
- (?) коэффициента «Цена/Прибыль» по прошлым показателям предприятия
8. При каких условиях для прогнозирования будущей рыночной стоимости компании применение метода рынка капитала является финансово корректным?
- (?) включаемые в отрасль открытые компании, чьи публикуемые финансовые отчеты служат для исчисления этого коэффициента, должны иметь в своем объеме выпуска долю, не меньшую, чем у оцениваемого предприятия-инноватора;



---

(?) указанные компании должны быть сопоставимы с рассматриваемым предприятием по размеру, доле и величине заемного капитала, системе учета, территориальному месторасположению;

(!) при обоих указанных выше условиях

9. Метод «избыточных прибылей» позволяет оценить стоимость создаваемого в инновационном проекте «гудвила» на основе:

(?) перенесения на рассматриваемое предприятие коэффициента «съема прибылей» с чистых материальных активов в отрасли;

(?) выявления тех планируемых «избыточных» прибылей, которые нельзя объяснить эффективностью использования чистых материальных активов;

(?) капитализации «избыточных» прибылей по ставке дисконта, учитывающей риски рассматриваемого инновационного проекта;

(!) всего перечисленного выше

10. Что из перечисленного ниже служит главным условием возрастания рыночной стоимости предприятия в результате инноваций:

(?) финансово-кризисное предприятие ориентировано на краткосрочное восстановление ликвидности;

(!) приращение рыночной стоимости предприятия вследствие его способности начать инвестиционные (инновационные) проекты по освоению новых выгодных видов продукции или новых снижающих издержки (преимущественно переменные) технологических процессов может оказаться тем более значимым, чем более существенными конкурентными преимуществами по поводу указанных инноваций обладает компания;

(?) менеджеры компании стремятся к доведению ее до процедуры конкурсного производства;

(?) иное, связанное с разумным воспроизводством всей экономической системы

11. Если уже на предварительной стадии рассмотрения целесообразности инновационного проекта его чистая текущая стоимость (ценность) положительна ( $NPV > 0$ ), то это значит, что:

(?) любой инициатор данной инновации – не только данное предприятие – может, взявшись за рассматриваемую инновацию, с каждого рубля капиталовложений заработать на ней за весь срок ее жизненного цикла на величину  $NPV$  больше, чем он мог бы накопить за то же время держания тех же средств, например, на банковском депозите с сопоставимым риском (неопределенностью) получения дохода;

(?) предприятие имеет на сумму, равную проекту, нематериальных активов (конкурентных преимуществ, прав собственности), которые позволяют предприятию – и только ему – предпринять рассматриваемый инновационный проект;

(?) рассчитанный согласно Методическим рекомендациям по оценке инвестиционных проектов, утвержденным 21.06.1999 г. Министерствами экономики и финансов РФ, а также Госстроем РФ, чистый дисконтированный доход положителен;

(!) все перечисленное выше справедливо

12. Текущая остаточная стоимость бизнеса по мере реализации его бизнес-плана:

(?) сначала увеличивается, а потом уменьшается;

(?) сначала уменьшается, а затем увеличивается;

(?) сохраняется неизменной;

(!) изменяется в зависимости от плана прогноза денежных потоков по бизнесу

13. Можно ли сказать, что по мере продвижения во времени к завершению срока полезной жизни вновь начинаемого бизнеса (инвестиционного проекта) мера неопределенности в прогнозировании денежных потоков по нему снижается, что позволяет дисконтировать эти

---

денежные потоки по все меньшей ставке дисконта (включающей все меньшую премию за риски):

- (!) да;
- (?) нет;
- (?) постановка вопроса некорректна

Тема 10. Оценка бизнеса в особых целях

1. Что важнее для роста стоимости осуществляющего инновационный проект предприятия:

- (?) сохранение превышения рыночной стоимости созданных по проекту активов над их восстановительной стоимостью;
- (?) непревышение средневзвешенной стоимостью капитала предприятия, которая изменяется изза привлечения необходимых для проекта дополнительных кредитных ресурсов, нормы дохода (ставки дисконта) по проекту;
- (!) оба названных условия должны соблюдаться одновременно

2. Верно ли следующее утверждение: для оценки стоимости ликвидируемого предприятия план выпуска продукции на период ликвидации предприятия несуществен?

- (?) да;
- (!) нет;
- (?) нельзя сказать с определенностью

3. С использованием какой ставки дисконтирования следует дисконтировать ожидаемые поступления в счет погашения дебиторской задолженности:

- (?) безрисковой ставки;
- (?) ставки дисконтирования, компенсирующей риски бизнеса оцениваемого предприятия;
- (?) нормы дохода, рассчитанной для конкретного дебитора по методу кумулятивного построения ставки дисконтирования;
- (!) ставки дисконтирования, исчисленной согласно модели оценки капитальных активов с применением коэффициента, характерного для отрасли конкретного дебитора;
- (?) иной ставки

4. При оценке машин и оборудования ликвидируемого предприятия приоритет должен отдаваться:

- (!) поиску конкурентных материалов по сделкам куплипродажи аналогичных видов имущества;
- (?) расчету скидок на физический, экономический, технологический и функциональный износ;
- (?) расчету скидок на физический, технологический и функциональный износ;
- (?) аналитическому определению величины экономического износа;
- (?) установлению восстановительной стоимости оцениваемых активов

5. Верно ли утверждение: модель оценки собственного капитала (Equity Model) компании применяется для оценки собственного капитала фирмы, а модель оценки [всего] инвестированного в бизнес капитала (Entity Model) используется для оценки рыночной стоимости имущественного комплекса компании (бизнеса компании):

- (!) да;
- (?) нет;
- (?) нельзя сказать с определенностью

6. Что должен предпочесть профессиональный оценщик:

- (?) возможность оценки имущества компании, если активы компании специфичны;
- (!) возможность оценки будущих доходов компании с использованием ее специфичных активов

7. Модель «экономической прибыли» реализует:

- (?) доходный подход к оценке бизнеса;

---

(?) имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса;  
(!) доходный и имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса одновременно  
8. Какой из перечисленных ниже способов определения безрисковой ставки позволяет учесть в ней страновые риски?

(!) определение безрисковой ставки как доходность к погашению долгосрочных государственных облигаций;  
(?) определение безрисковой ставки на уровне текущей доходности долгосрочных государственных облигаций;  
(?) расчет безрисковой ставки по формуле Фишера

9. Что обычно является большей величиной?

(!) минимально требуемая доходность ранее не делавшегося вложения средств в некие рискованные акции (норма дохода на собственный капитал от этих инвестиций, ставка дисконтирования для ожидаемых от бизнеса компаний с этими акциями денежных потоков для собственного капитала);

(?) минимально требуемая доходность дополнительно делаемых вложений средств в некие рискованные акции (норма дохода на собственный капитал от этих инвестиций, ставка дисконтирования для ожидаемых от бизнеса компаний с этими акциями денежных потоков для собственного капитала)

10. Верно ли, что концепция управления стоимостью предприятия ориентирует менеджмент на рост рыночной стоимости компании или имущественного комплекса, который должен наступить еще до того, как фирма начнет получать значительные прибыли от освоенных инноваций?

(!) да;

(?) нет;

(?) нельзя сказать с определенностью

11. Оценка бизнеса при осуществлении менеджмента, ориентированного на рост стоимости предприятия, имеет задачей:

(?) определять, увеличивают или уменьшают оценочную текущую и прогнозируемую будущую рыночную стоимость бизнеса те или иные управленческие решения;

(?) оценивать, какой бы на настоящий момент стала рыночная стоимость ликвидных акций компании, если бы секретная информация о продвижении инновационных проектов фирмы была обнародована;

(?) прогнозировать конкретную величину рыночной стоимости компании и пакетов ее акций на будущий момент, который наступит после публикации материальных свидетельств технического и/или первого коммерческого успехов инновационных проектов;

(?) то же в отношении имущественного комплекса фирмы в целом и имущественных комплексов по отдельным инновационным проектам (видам продукции);

(!) все перечисленное выше

### 3.3 Реферат

1. Оценка инвестиционных проектов.
2. Практика оценочной деятельности.
3. Общая схема оценивания; стандарты и методы оценки.
4. Государственное регулирование оценочной деятельности.
5. Учет рисков в доходном подходе.
6. Практика использования доходного подхода в России и за рубежом.
7. Рыночный подход к оценке стоимости российских предприятий.
8. Роль оценочной деятельности в антикризисном управлении.

9. Фактор риска в оценке рыночной стоимости предприятия.
10. Оценка инвестиционной привлекательности акционерного капитала.
11. Оценка контрольного и миноритарного пакетов акций.
12. Оценка капитала финансово - промышленной группы (ФПГ).
13. Использование концепции временной стоимости денег в доходном подходе.
14. Роль внутренней информации в оценке стоимости предприятия.
15. Оценка стоимости банка.
16. Международная практика оценки активов банка.
17. Оценка инновационных проектов.
18. Методы оценки и управления стоимостью компании, основанные на концепции экономической прибыли.
19. Опционный метод оценки бизнеса.
20. Оценка поглощаемого бизнеса и «миф о разводнении акций».
21. Вклад технологических и организационных инноваций в повышение рыночной стоимости предприятия.
22. Оценка ликвидационной стоимости предприятия.

### 3.4. Задачи текущего контроля

#### ТЕМА 1. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД

Задача 1. Определите ставку дисконтирования на основе модели оценки капитальных активов (САРМ). Согласно модели оценки капитальных активов ставка дисконтирования определяется следующим образом:

$$R = R\beta + \beta * (Rm - R\beta) + C_1 + C_2 + C_3 \quad (1)$$

где R — ставка дисконтирования, %;

R $\beta$  — номинальная безрисковая ставка, %;

Rm — среднерыночная доходность на фондовом рынке, %;

$\beta$  — коэффициент, указывающий меру систематического риска;

C<sub>1</sub> — премия для малых предприятий, %;

C<sub>2</sub> — премия за риск, характерный для отдельной компании, %;

C<sub>3</sub> — страновой риск, %.

Поправки в виде премий для малых предприятий (C<sub>1</sub>) и за риск, характерный для отдельной компании (C<sub>2</sub>), принять в соответствии с международной практикой оценки бизнеса в размере 5/6 от уровня безрисковой ставки. Премию за страновой риск не применять.

Данные для расчета ставки дисконтирования приведены в Приложении.

Задача 2. Определите стоимость бизнеса методом дисконтированных денежных потоков по следующей формуле:

$$C = D_1 / (1 + R)^1 + D_2 / (1 + R)^2 + D_3 / (1 + R)^3 + S_n / (1 + R)^3 \quad (2)$$

где C — стоимость бизнеса, определенная методом дисконтированных денежных потоков, руб.;

D<sub>1,2,3</sub> — денежные потоки 1-го, 2-го, 3-го прогнозных периодов, руб.;

R — ставка дисконтирования, десятичная дробь;

S<sub>n</sub> — стоимость предприятия в постпрогнозный период, руб.;

Исходные данные для расчета представлены в таблице 2. Денежный поток для каждого прогнозного и постпрогнозного периодов определите в таблице 3.

При расчете денежного потока для каждого прогнозного периода следует учесть, что темп роста:

- выручки составляет: во второй прогнозный период 1,15 по отношению к первому периоду, в третий прогнозный период – 1,2 по отношению ко второму периоду;
- переменных расходов соответствует росту выручки;
- дебиторской задолженности, запасов и кредиторской задолженности составляет 1,1 по отношению к уровню предыдущего года.

Постоянные расходы и амортизационные начисления в течение всего прогнозного периода сохраняются на одном уровне.

Ставка налога на прибыль 20% от прибыли до налогообложения.

В первый прогнозный период ожидаются поступления беспроцентного займа, которые будут возвращены во второй период в объеме 50% от суммы заимствования, в третий период – в объеме 50% от суммы заимствования.

В первый прогнозный период будут приобретены основные средства.

Денежный поток для постпрогнозного периода рассчитывается по следующей формуле:

$$S_n = D_N / (R - d) \quad (3)$$

где  $S_n$  — стоимость бизнеса в постпрогнозный период, руб.;

$D_N$  — денежный поток в последний прогнозный период, руб.;

$R$  — ставка дисконтирования, десятичная дробь;

$d$  — долгосрочные темпы роста бизнеса, десятичная дробь;

$(R - d)$  — ставка капитализации, десятичная дробь.

Все стоимостные показатели округлить до целого значения, прочие показатели – до второго знака после запятой.

Исходные данные к задаче 2 даны в Приложении.

Таблица 1. Определение денежного потока

Показатель	Прогнозный период			Постпрогнозный период
	1-й	2-й	3-й	
1. Выручка, тыс. руб.				-
2. Себестоимость, тыс. руб.				-
3. Прибыль до налогообложения, тыс. руб.				-
4. Налог на прибыль, тыс. руб.				-
5. Чистая прибыль, тыс. руб.				-
6. Амортизация, тыс. руб.				-
7. Прирост дебиторской задолженности, тыс. руб.				-
8. Прирост запасов, тыс. руб.				-
9. Прирост кредиторской задолженности,				-

Показатель	Прогнозный период			Постпрогнозный период
	1-й	2-й	3-й	
тыс. руб.				
10. Прирост рабочего капитала, тыс. руб. (п.7 + п.8 - п.9)				-
11. Поступление займов, тыс. руб.				-
12. Возврат заемных средств, тыс. руб.				-
13. Приобретение основных средств, тыс. руб.				-
14. Денежный поток, тыс. руб. (п.5 + п.6 - п.10 + п.11 - п.12 - п.13)				
15. Ставка дисконтирования, десятичная дробь				
16. Дисконтированный денежный поток, тыс. руб.				
Сумма дисконтированных денежных потоков, тыс. руб.				

Задача 3. Определить стоимость 1 акции (после выплаты дивидендов), при заданных ставке дисконтирования, размере выплаченных дивидендов за прошлый год на акцию и темпе ежегодного прироста дивидендов. Число лет  $n = 1$ .

Исходные данные представлены в Приложении. Расчет произвести в таблице 2.

Таблица 2. Решение задачи 3

Показатель	Порядок расчета	Значение
1. Дивиденды за прошлый год на 1 акцию, руб. (D)	Данные по варианту	
2. Темп прироста дивидендов в год, % (g)	Данные по варианту	
3. Ставка дисконтирования, % (d)	Данные по варианту	
4. Дисконтированное значение прогнозируемых дивидендов на первом (конечном) промежутке времени продолжительностью n лет, руб.	$D \cdot 1 / (1 + d/100)$	
5. Дисконтированное значение последующей бесконечной серии дивидендов, приведенное к моменту, соответствующему концу n -ого года, руб.	$(D \cdot (1 + g/100)) / (d/100 - g/100)$	
6. Стоимость 1 акции (после выплаты дивидендов), руб.	$п.4 + п.5 \cdot 1 / (1 + d/100)$	

Задача 4. Оцените ожидаемый коэффициент Цена/Прибыль для открытой компании «Звезда» на момент до широкой публикации ее финансовых результатов за отчетный год, если известно, что прибыль за год – X рублей; прогнозируемая на следующий год прибыль – Y рублей; ставка дисконта для компании «Звезда», рассчитанная по модели оценки капитальных активов – d%. Темп роста прибылей компании стабилизирован. Остаточный срок жизни бизнеса компании – неопределенно длительный (указанное может допускаться для получения предварительной оценки).

Исходные данные представлены в Приложении. Расчет произвести в таблице 3.

Таблица 3. Решение задачи 4

Показатель	Порядок расчета	Значение
1. Прибыль за прошлый год (X), тыс.руб.	Данные по варианту	
2. Прогнозируемая прибыль (Y), тыс.руб.	Данные по варианту	
3. Ставка дисконтирования, % (d)	Данные по варианту	
4. Долгосрочные (стабилизированные) темпы роста денежного потока	$(Y-X)/X$	
5. Вероятная рыночная цена компании, тыс.руб.	$Y/(d/100-p.4)$	
6. Коэффициент «Цена/Прибыль» на рассматриваемый момент времени	$p.5/X$	

Задача 5. Какую максимальную цену можно ожидать за предприятие в настоящий момент, если в его бизнес-плане намечается, что через 4 года (длительность прогнозного периода) денежный поток предприятия выйдет на уровень X руб. при выявлении, уже начиная с перехода от второго к третьему году прогнозного периода, стабильного темпа прироста в Y%. Бизнес предприятия является долгосрочным. Указать на время его окончания невозможно. Рекомендуемая ставка дисконта - Z%.

Исходные данные представлены в Приложении. Расчет произвести в таблице 4.

Таблица 4. Решение задачи 5

Показатель	Порядок расчета	Значение
1. Денежный поток предприятия через 4 года (длительность прогнозного периода), руб. (X)	Данные по варианту	
2. Темпа прироста денежного потока, % (r)	Данные по варианту	
3. Ставка дисконтирования, % (d)	Данные по варианту	
4. Прогнозная остаточная стоимость предприятия на конец четвертого года, руб.	$X*(1+r/100)/(d/100-r/100)$	
5. Максимально допустимая цена за предприятие в настоящее время для инвестора, руб.	$p.4/(1+d/100)^4$	

## ТЕМА 2. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД

Задача 6. Определите стоимость предприятия, используя сравнительный подход. Исходные данные представлены в Приложении. Расчет произвести в таблице 5.

Таблица 5. Определение стоимости предприятия (сравнительный подход)

Показатель	Порядок расчета	Значение
1. Ценовой мультипликатор по выручке, руб./руб.	Цена продажи компании-аналога/Выручка компании-аналога	
2. Ценовой мультипликатор по чистой прибыли, руб./руб.	Цена продажи компании-аналога/Чистая прибыль компании-аналога	
3. Ценовой мультипликатор по денежному потоку, руб./руб.	Цена продажи компании-аналога/Денежный поток компании-аналога	
4. Ценовой мультипликатор по дивидендным выплатам, руб./руб.	Цена продажи компании-аналога/Дивидендные выплаты компании-аналога	
5. Стоимость предприятия на основе ценового мультипликатора «цена/выручка», тыс. руб.	п.1*Выручка оцениваемой компании	
6. Стоимость предприятия на основе ценового мультипликатора «цена/чистая прибыль», тыс. руб.	п.2*Чистая прибыль оцениваемой компании	
7. Стоимость предприятия на основе ценового мультипликатора «цена/денежный поток», тыс. руб.	п.3*Денежный поток оцениваемой компании	
8. Стоимость предприятия на основе ценового мультипликатора «цена/дивиденды», тыс. руб.	п.4*Дивидендные выплаты оцениваемой компании	

Задача 7. Оценить обоснованную рыночную стоимость закрытого акционерного общества, если известно, что:

- рыночная стоимость одной акции компании - ближайшего аналога;
- из общего количества акций компании-аналога, указанного в ее опубликованном финансовом отчете часть выкуплена самой компанией и часть ранее выпущенных акций приобретено, но еще не оплачено;
- доли заемного капитала оцениваемой компании и компании-аналога в их балансовой стоимости совокупного капитала одинаковы, а общие абсолютные размеры их задолженности составляют соответственно X и Y млн. руб.

Исходные данные представлены в Приложении. Расчет произвести в таблице 6.

Таблица 6. Решение задачи 7

Показатель	Порядок расчета	Значение
1. Рыночная стоимость одной акции компании - ближайшего аналога, руб.	Данные по варианту	
2. Общее количество акций компании-аналога,	Данные по варианту	



Показатель	Порядок расчета	Значение
шт.		
3. Выкупленные компанией-аналогом акции, шт	Данные по варианту	
4. Неоплаченные акции компании-аналога, шт	Данные по варианту	
5. Заемный капитал оцениваемой компании, тыс. руб. (X)	Данные по варианту	
6. Заемный капитал компании-аналога, тыс. руб. (Y)	Данные по варианту	
7. Прибыль компании-аналога до процентов и налогов, тыс.руб.	Данные по варианту	
8. Прибыль оцениваемой компании до процентов и налогов, тыс.руб.	Данные по варианту	
9. Цена компании-аналога на рынке, тыс.руб.	п.1*(п.2-п.3.-п.4)/1000	
10. Обоснованная рыночная стоимость оцениваемой компании, тыс.руб.	п.8*((п.9+п.6)/п.7)-п.5	

### ТЕМА 3. ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД

Задача 8. Определите стоимость предприятия, используя затратный подход.

Данные баланса предприятия представлены в Приложении.

По экспертным данным:

- рыночная стоимость основных средств превышает их балансовую стоимость на 30%, прочих внеоборотных активов совпадает с их балансовой величиной;
- рыночная стоимость запасов меньше их балансовой стоимости на 10% вследствие наличия сырьевых ресурсов, не пригодных для использования;
- 5% дебиторской задолженности является безнадежной и не будет собрано.

Денежные средства не оцениваются и в расчете рыночной стоимости предприятия принимаются по их номинальной величине.

Оценщик принял решение обязательства не оценивать.

Рыночную стоимость бизнеса (РСБ), определенную с помощью затратного подхода, рассчитать в таблице 7 по следующему алгоритму:

$$РСБ = \text{внеоборотные}_- \text{активы} + \text{оборотные}_- \text{активы} - \text{обязательства} \quad (4)$$

где РСБ – рыночная стоимость бизнеса, тыс.руб.

Таблица 7. Рыночная стоимость предприятия

АКТИВ	ПАССИВ
-------	--------

Показатель в рыночной оценке	тыс.руб.	Показатель в рыночной оценке	тыс. руб.
1. Внеоборотные активы:		3. Капитал и резервы	РСБ
— основные средства		4. Долгосрочные обязательства	
— прочие внеоборотные активы			
2. Оборотные активы:		5. Краткосрочные пассивы	
— запасы			
— дебиторская задолженность			
— денежные средства			
Итого имущество предприятия		Итого источники образования имущества	

#### ТЕМА 4. СВОДНЫЕ РАСЧЕТЫ

Задача 9. Определите рыночную стоимость бизнеса, используя различные подходы и методы.

Для решения использовать следующие формулы:

— **методом дисконтированных денежных потоков:**

$$C_1 = D_1 / (1 + R)^1 + D_2 / (1 + R)^2 + \dots + D_N / (1 + R)^N + S_n / (1 + R)^N \quad (5)$$

где  $C_1$  — стоимость бизнеса, определенная методом дисконтированных денежных потоков, руб.;

$D_{1,2,N}$  — денежные потоки  $i$ -го прогнозных периодов, руб. ( $i=1, 2, \dots, N$ );

$R$  — ставка дисконтирования, десятичная дробь;

$S_n$  — стоимость предприятия в постпрогнозный период, руб.;

— **методом капитализации дохода:**

$$C_2 = D / K \quad (6)$$

где  $C_2$  — стоимость бизнеса, определенная методом капитализации дохода, руб.;

$D$  — чистый доход бизнеса за последний отчетный или первый прогнозный период, руб.;

$K$  — коэффициент капитализации, десятичная дробь;

$$K = R - d \quad (7)$$

где  $R$  — ставка дисконтирования, десятичная дробь;

$d$  — долгосрочные темпы роста бизнеса, десятичная дробь;

— **методом чистых активов:**

$$C_3 = A_p - O_p \quad (8)$$

где  $C_3$  — стоимость бизнеса, определенная методом чистых активов, руб.;

$A_p$  — сумма рыночных стоимостей всех активов предприятия, руб.;

$O_p$  — сумма рыночных стоимостей всех обязательств предприятия, руб.;

— **методом ликвидационной стоимости:**

$$C_4 = A_{рл} - O_p - Z_l \quad (9)$$

где  $C_4$  — стоимость бизнеса, определенная методом ликвидационной стоимости, руб.;

$A_{рл}$  — сумма рыночных стоимостей всех активов предприятия с учетом затрат на их реализацию, руб.;

$O_p$  — сумма рыночных стоимостей всех обязательств предприятия, руб.;

$Z_l$  — затраты на ликвидацию предприятия, руб.;

— **методом сделок:**

$$C_5 = \Phiб(выр) * ЦМ \quad (10)$$

где  $C_5$  — стоимость бизнеса, определенная методом сделок, руб.;

$\Phiб(выр)$  — финансовая база оцениваемой компании (выручка), руб.;

$ЦМ$  — ценовой мультипликатор, руб./руб.;

$$ЦМ = C_a / \Phiб_a(выр) \quad (11)$$

где  $C_a$  — рыночная стоимость компании-аналога (из реальных сделок), руб.;

$\Phiб_{a(выр)}$  — финансовая база компании-аналога (выручка), руб.;

— **методом рынка капитала:**

$$C_6 = E_a / \Phiб_a(ДП) * \Phiб(ДП) * N = ЦМ_e * \Phiб(ДП) * N \quad (12)$$

где  $C_6$  — стоимость бизнеса, определенная методом рынка капитала, руб.;

$E_a$  — рыночная цена единичной акции компании-аналога, руб.;

$\Phiб_{a(ДП)}$  — финансовая база компании-аналога (денежный поток), руб.;

$\Phiб(ДП)$  — финансовая база оцениваемой компании (денежный поток), руб.;

$N$  — количество оцениваемых акций компании;

$ЦМ_e$  — ценовой мультипликатор единичной акции, руб./руб.;

— **методом отраслевых коэффициентов:**

$$C_7 = \Phiб_o * ЦМ_o \quad (13)$$

где  $C_7$  — стоимость бизнеса, определенная методом отраслевых коэффициентов, руб.;

$\Phiб_o$  — финансовая база оцениваемой компании в соответствии с порядком расчета отраслевого мультипликатора, руб.;

$ЦМ_o$  — ценовой мультипликатор соответствующей отрасли, руб./руб.

Исходные данные к решению задачи представлены в Приложении. Решение задачи представить в таблице 9. Ответы округлить до целого значения.

Таблица 8. Исходные данные к решению задачи 9

Показатель	Обозначение, порядок расчета	Значение
------------	------------------------------	----------

Показатель	Обозначение, порядок расчета	Значение
1. Денежный поток, руб.:		
— первого прогнозного года	$D_1$	
— второго прогнозного года	$D_2$	
— третьего прогнозного года	$D_3$	
— четвертого прогнозного года	$D_4$	
— пятого прогнозного года	$D_{5(N)}$	
2. Ставка дисконтирования	R	
3. Стоимость предприятия в постпрогнозный период, руб.	$S_n$	
4. Чистый доход бизнеса за последний отчетный период, руб.	D	
5. Долгосрочные темпы роста бизнеса, десятичная дробь	d	
6. Ставка капитализации, десятичная дробь	$K = \text{п.2} - \text{п.5}$	
7. Рыночная стоимость внеоборотных активов, руб.	$A_B$	
8. Рыночная стоимость оборотных активов, руб.	$A_o$	
9. Рыночная стоимость всех активов, руб.	$A_p = \text{п.7} + \text{п.8}$	
10. Рыночная стоимость всех обязательств, руб.	$O_p$	
11. Рыночная стоимость активов с учетом затрат на их реализацию, руб.	$A_{pл}$	
12. Затраты на ликвидацию предприятия, руб.	$Z_l$	
13. Выручка оцениваемой компании (финансовая база), руб.	$\Phi б(\text{выр})$	
14. Цена продажи компании-аналога, руб.	$C_a$	
15. Выручка компании аналога (финансовая база), руб.	$\Phi б_{a(\text{выр})}$	
16. Ценовой мультипликатор, руб./руб.	$\text{ЦМ} = \text{п.14}/\text{п.15}$	
17. Рыночная цена единичной акции компании-аналога, руб.	$E_a$	
18. Денежный поток компании- аналога (финансовая база), руб.	$\Phi б_{a(\text{ДП})}$	
19. Ценовой мультипликатор, руб./руб.	$\text{ЦМ}_e = \text{п.17}/\text{п.18}$	
20. Денежный поток оцениваемой компании (финансовая база), руб.	$\Phi б(\text{ДП})$	
21. Количество оцениваемых акций компании	N	
22. Выручка (финансовая база оцениваемой компании в соответствии с порядком расчета отраслевого мультипликатора), руб.	$\Phi б_o$	
23. Ценовой мультипликатор соответствующей отрасли (по выручке), руб./руб..	$\text{ЦМ}_o$	

Таблица 9. Результаты решения задачи

Стоимость, полученная методом:	Обозначение	Номер формулы	Значение, руб.
— дисконтированных денежных потоков	$C_1$	(5)	
— капитализации дохода	$C_2$	(6)	
— чистых активов	$C_3$	(8)	
— ликвидационной стоимости	$C_4$	(9)	
— сделок	$C_5$	(10)	
— рынка капитала	$C_6$	(12)	
— отраслевых коэффициентов	$C_7$	(13)	

Задача 10. Определите средневзвешенную стоимость собственного капитала, используя следующую формулу:

$$PCB = C_D * P_1 + C_C * P_2 + C_3 * P_3 \quad (14)$$

где PCB – рыночная стоимость бизнеса (стоимость собственного капитала), руб.;

$C_D$ ,  $C_C$ ,  $C_3$  – рыночные стоимости, полученные в результате применения методов доходного, сравнительного и затратного подходов;

$P_1$ ,  $P_2$ ,  $P_3$  – весовые коэффициенты, принятые оценщиком ( $P_1 + P_2 + P_3 = 1$ ).

Данные для расчетов представлены в Приложении. Решение задачи предполагается в таблице 10 (пункт 7). Ответ округлить до целого значения.

Таблица 10. Определение средневзвешенной стоимости капитала

Показатель	Обозначение	Значение
1. Рыночная стоимость, полученная методом доходного подхода, тыс. руб.	$C_D$	
2. Рыночная стоимость, полученная методом сравнительного подхода, тыс. руб.	$C_C$	
3. Рыночная стоимость, полученная методом затратного подхода, тыс. руб.	$C_3$	
4. Весовой коэффициент, принятый оценщиком для стоимости, полученной методом доходного подхода, десятичная дробь	$P_1$	
5. Весовой коэффициент, принятый оценщиком для стоимости, полученной методом сравнительного подхода, десятичная дробь	$P_2$	
6. Весовой коэффициент, принятый оценщиком для стоимости, полученной методом затратного подхода, десятичная дробь	$P_3$	
7. Средневзвешенная рыночная стоимость капитала, тыс. руб.	PCB	

Вывод:

## Исходные данные к задаче 1.

Показатель	Вариант									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1. Номинальная безрисковая ставка, %	8	6	9	7	6	5	4	9	8	7
2. Среднерыночная доходность на фондовом рынке, %;	12	11	14	13	14	15	15	16	16	17
3. Коэффициент $\beta$ , указывающий меру систематического риска	1,2	1,4	0,9	1,5	1,2	1,4	0,9	1,5	1,2	1,4

## Исходные данные к задаче 2.

Показатель	Вариант									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1. Выручка в первый прогнозный период, тыс. руб.	1010	1717	2919	4962	5917	7222	8528	9834	11140	12446
2. Переменные расходы в первый прогнозный период, тыс. руб.	556	944	1605	2729	3254	3972	4690	5408	6126	6844
3. Постоянные расходы, тыс. руб.	228	387	659	1119	1335	1629	1924	2218	2513	2807
4. Амортизация, тыс. руб.	91	155	264	448	535	653	771	889	1007	1125
5. Дебиторская задолженность в отчетном периоде (период, предшествующий первому прогнозному), тыс. руб.	202	343	584	992	1183	1444	1705	1966	2227	2489
6. Запасы в отчетном периоде, тыс. руб.	343	584	992	1687	2012	2456	2900	3344	3788	4232
7. Кредиторская задолженность в отчетном периоде, т. руб.	404	687	1168	1985	2367	2889	3412	3934	4457	4979
8. Поступление заемных средств в первый период, тыс. руб.	260	280	480	820	930	1118	1306	1494	1682	1870
9. Приобретение основных средств в первый период, т. руб.	422	718	1220	2075	2474	3020	3566	4112	4658	5205
10. Ставка дисконтирования, десятичная дробь	0,12	0,14	0,16	0,18	0,12	0,14	0,16	0,18	0,12	0,14
11. Долгосрочные темпы роста, десятичная дробь	0,02	0,04	0,06	0,08	0,02	0,04	0,06	0,08	0,02	0,04

## Исходные данные к задаче 3.

Показатель	Вариант									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1. Дивиденды за прошлый год на 1 акцию, руб. (D)	60	40	50	20	30	70	80	90	100	10
2. Темп прироста дивидендов в год, % (g)	8	7	6	5	4	8	8	3	4	7
3. Ставка дисконтирования, % (d)	16	18	14	12	10	10	9	11	13	15

## Исходные данные к задаче 4.

Показатель	Вариант									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1. Прибыль за прошлый год (X), тыс.руб.	7700	8000	9000	6000	8500	5000	9000	7700	8000	7200
2. Прогнозируемая прибыль (Y), тыс.руб.	7900	8200	9300	6200	8700	5200	9700	8100	8800	7400
3. Ставка дисконтирования, % (d)	15	18	14	12	10	8	9	11	13	15

## Исходные данные к задаче 5.

Показатель	Вариант									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1. Денежный поток предприятия через 4 года (длительность прогнозного периода), руб. (X)	100000	150000	200000	120000	130000	140000	190000	210000	150000	110000
2. Темпа прироста денежного потока, % (r)	3	4	5	6	2	3	4	6	9	7
3. Ставка дисконтирования, % (d)	25	18	14	12	21	19	22	11	13	15

## Исходные данные к задаче 6.

Показатель	Вариант									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1. Цена продажи компании-аналога, тыс. руб.	500	1064	2264	4818	5700	7115	8531	9946	11362	12777
2. Выручка компании-аналога, тыс. руб.	720	1532	3260	6937	8207	10245	12283	14321	16359	18397
3. Чистая прибыль компании-аналога, тыс. руб.	98	207	441	940	1112	1388	1664	1940	2216	2492
4. Денежный поток компании-аналога, тыс. руб.	288	613	1304	2775	3283	4098	4913	5729	6544	7359

5. Дивидендные выплаты компании-аналога, тыс. руб.	78	166	353	752	890	1110	1331	1552	1773	1994
6. Выручка оцениваемой компании, тыс. руб.	811	1725	3671	7811	9241	11536	13830	16125	18419	20714
7. Чистая прибыль оцениваемой компании, тыс. руб.	110	233	497	1058	1252	1562	1873	2184	2495	2806
8. Денежный поток оцениваемой компании, тыс. руб.	324	690	1468	3125	3697	4615	5533	6451	7369	8288
9. Дивидендные выплаты оцениваемой компании, тыс. руб.	88	187	397	847	1002	1250	1499	1748	1996	2245

Исходные данные к задаче 7.

Показатель	Вариант									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1. Рыночная стоимость одной акции компании - ближайшего аналога, руб.	113	120	200	100	90	85	165	130	210	105
2. Общее количество акций компании-аналога, шт.	200000	150000	230000	250000	300000	140000	190 000	100 000	230 000	250 000
3. Выкупленные компанией-аналогом акции, шт	50000	40000	20000	60000	45000	30000	70 000	30 000	20 000	50 000
4. Неоплаченные акции компании-аналога, шт	20000	10000	15000	30000	35000	40000	12 000	36 000	10 000	20 000
5. Заемный капитал оцениваемой компании, тыс. руб. (X)	5000	10000	7000	6000	4000	9000	8 000	10 000	11 000	6 000
6. Заемный капитал компании-аналога, тыс. руб. (Y)	10000	12000	9000	9000	7000	12000	13 000	14 000	12 000	8 000
7. Прибыль компании-аналога до процентов и налогов, тыс.руб.	1500	2000	1300	1200	1900	1800	1 700	1 600	1 500	1 400



8. Прибыль оцениваемой компании до процентов и налогов, тыс.руб.	1200	1800	1100	1000	1700	1600	1 500	1 400	1 300	1 200
--	------	------	------	------	------	------	-------	-------	-------	-------

Исходные данные к задаче 8.

Показатель по балансовой оценке	Вариант									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<b>АКТИВ</b>										
1. Внеоборотные активы:	5629	6754	8105	9726	10964	12328	13692	15057	16421	17785
— основные средства	5367	6440	7728	9274	10455	11755	13056	14357	15658	16959
— прочие внеоборотные активы	262	314	377	452	510	573	636	699	763	826
2. Оборотные активы:	4688	5907	7443	9378	10756	12316	13877	15437	16998	18559
— запасы	3265	4114	5184	6532	7492	8579	9666	10753	11840	12927
— дебиторская задолженность	1258	1585	1997	2516	2886	3304	3723	4141	4560	4979
— денежные средства	165	208	262	330	379	433	488	543	598	653
Итого имущество предприятия	10317	12661	15548	19104	21720	24644	27569	30494	33419	36344
<b>ПАССИВ</b>										
3. Капитал и резервы	6235	7669	9433	11603	13202	14989	16776	18562	20349	22136
4. Долгосрочные обязательства	1257	1383	1521	1673	1805	1944	2082	2221	2359	2498
5. Краткосрочные пассивы	2825	3609	4594	5828	6713	7712	8711	9711	10710	11710
Итого источники образования имущества	10317	12661	15548	19104	21720	24644	27569	30494	33419	36344

Исходные данные к задаче 9.

Показатель	Обозначение	Вариант									
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1. Денежный поток, руб.:											
— первого прогнозного года	Д <sub>1</sub>	1000	1170	1369	1602	1787	1987	2188	2388	2589	2789
— второго прогнозного года	Д <sub>2</sub>	1250	1463	1712	2003	2234	2485	2736	2986	3237	3488

Показатель	Обозначение	Вариант									
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
— третьего прогнозного года	$D_3$	1400	1638	1916	2242	2500	2780	3061	3341	3622	3902
— четвертого прогнозного года	$D_4$	1600	1872	2190	2562	2857	3177	3498	3818	4139	4459
— пятого прогнозного года	$D_{5(N)}$	1850	2165	2533	2964	3306	3677	4048	4419	4790	5161
2. Ставка дисконтирования	R	0,12	0,14	0,16	0,18	0,12	0,14	0,16	0,18	0,12	0,14
3. Стоимость предприятия в постпрогнозный период, руб.	$S_n$	5262	7386	9415	14730	16807	19850	22893	25936	28980	32023
4. Чистый доход бизнеса за последний отчетный период, руб.	D	928	1050	1230	1440	1591	1763	1934	2106	2277	2449
5. Долгосрочные темпы роста бизнеса, десятичная дробь	d	0,02	0,04	0,06	0,08	0,02	0,04	0,06	0,08	0,02	0,04
6. Ставка капитализации, десятичная дробь (п.2 - п.5)	K										
7. Рыночная стоимость внеоборотных активов, руб.	$A_v$	50428	60782	73651	81560	93172	103798	114425	125051	135678	146304
8. Рыночная стоимость оборотных активов, руб.	$A_o$	30245	34177	38620	43641	47829	52292	56755	61218	65681	70144
9. Рыночная стоимость всех активов, руб. (п.7 + п.8)	$A_p$										
10. Рыночная стоимость всех обязательств, руб.	$O_p$	68805	81050	96391	105718	119511	132119	144727	157335	169943	182551
11. Рыночная стоимость активов с учетом затрат на их реализацию, руб.	$A_{pл}$	76639	90211	106657	118941	133950	148285	162620	176956	191291	205626
12. Затраты на ликвидацию предприятия, руб.	$Z_{л}$	6131	7217	8533	9515	10716	11863	13010	14156	15303	16450
13. Выручка оцениваемой компании (финансовая база), руб.	Фб(выр)	20356	30586	40259	50429	60381	70370	80359	90348	100337	110327

Показатель	Обозначение	Вариант									
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
14. Цена продажи компании-аналога, руб.	$C_a$	12000	13000	14000	15000	16000	17000	18000	19000	20000	21000
15. Выручка компании аналога (финансовая база), руб.	$\Phi б_{a(выр)}$	19949	29974	39454	49420	59173	68962	78751	88540	98330	108119
16. Ценовой мультипликатор, руб./руб.(п.14/п.15)	$ЦМ$										
17. Рыночная цена единичной акции компании-аналога, руб.	$E_a$	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23
18. Денежный поток компании-аналога (финансовая база), руб.	$\Phi б_{a(ДП)}$	956	1082	1267	1483	1639	1815	1992	2168	2345	2522
19. Ценовой мультипликатор, руб./руб. (п.17/п.18)	$ЦМ_e$										
20. Денежный поток оцениваемой компании (финансовая база), руб.	$\Phi б(ДП)$	928	1050	1230	1440	1591	1763	1934	2106	2277	2449
21. Количество оцениваемых акций компании	$N$	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000
22. Выручка (финансовая база оцениваемой компании в соответствии с порядком расчета отраслевого мультипликатора), руб.	$\Phi б_o$	20356	30586	40259	50429	60381	70370	80359	90348	100337	110327
23. Ценовой мультипликатор соответствующей отрасли (по выручке), руб./руб..	$ЦМ_o$	0,63	0,44	0,46	0,39	0,63	0,44	0,46	0,39	0,63	0,44

## Исходные данные к задаче 10.

Показатель	Обозн.	Вариант									
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1. Рыночная стоимость, полученная методом доходного подхода, тыс. руб.	Сд	10692	12531	14306	17552	19359	21595	23830	26066	28301	30537
2. Рыночная стоимость, полученная методом сравнительного подхода, тыс. руб.	Сс	12245	13265	14286	15306	16327	17347	18367	19388	20408	21429
3. Рыночная стоимость, полученная методом затратного подхода, тыс. руб.	Сз	11868	13909	15880	19483	21489	23971	26452	28934	31415	33897
4. Весовой коэффициент, принятый оценщиком для стоимости, полученной методом доходного подхода, десятичная дробь	P <sub>1</sub>	0,2	0,4	0,3	0,6	0,2	0,4	0,3	0,6	0,2	0,4
5. Весовой коэффициент, принятый оценщиком для стоимости, полученной методом сравнительного подхода, десятичная дробь	P <sub>2</sub>	0,3	0,3	0,5	0,1	0,3	0,3	0,5	0,1	0,3	0,3
6. Весовой коэффициент, принятый оценщиком для стоимости, полученной методом затратного подхода, десятичная дробь	P <sub>3</sub>	0,5	0,3	0,2	0,3	0,5	0,3	0,2	0,3	0,5	0,3

### 3.5. Задачи для промежуточной аттестации

**Задача 1.** Определите стоимость бизнеса методом дисконтированных денежных потоков.

Исходные данные для расчета представлены в таблице.

При расчете денежного потока для каждого прогнозного периода следует учесть, что темп роста:

- выручки составляет: во второй прогнозный период 1,15 по отношению к первому периоду, в третий прогнозный период – 1,2 по отношению ко второму периоду;
- переменных расходов соответствует росту выручки;
- дебиторской задолженности, запасов и кредиторской задолженности составляет 1,1 по отношению к уровню предыдущего года.

Постоянные расходы и амортизационные начисления в течение всего прогнозного периода сохраняются на одном уровне.

Ставка налога на прибыль 20% от прибыли до налогообложения.

В первый прогнозный период ожидаются поступления беспроцентного займа, которые будут возвращены во второй период в объеме 50% от суммы заимствования, в третий период – в объеме 50% от суммы заимствования.

В первый прогнозный период будут приобретены основные средства.

Все стоимостные показатели округлить до целого значения, прочие показатели – до второго знака после запятой.

Таблица. Исходные данные

Показатель	Значение
1. Выручка в первый прогнозный период, тыс. руб.	8528
2. Переменные расходы в первый прогнозный период, тыс. руб.	4690
3. Постоянные расходы, тыс. руб.	1924
4. Себестоимость, тыс. руб. (п.2 + п.3)	
5. Амортизация, тыс. руб.	771
6. Дебиторская задолженность в отчетном периоде (период, предшествующий первому прогнозному), тыс. руб.	1705
7. Запасы в отчетном периоде, тыс. руб.	2900
8. Кредиторская задолженность в отчетном периоде, тыс. руб.	3412
9. Поступление заемных средств в первый период, тыс. руб.	1306
10. Приобретение основных средств в первый период, тыс. руб.	3566
11. Ставка дисконтирования, десятичная дробь	0,16
12. Долгосрочные темпы роста, десятичная дробь	0,06

**Задача 2.** Определите стоимость бизнеса методом дисконтированных денежных потоков.

Исходные данные для расчета представлены в таблице.

При расчете денежного потока для каждого прогнозного периода следует учесть,

что темп роста:

- выручки составляет: во второй прогнозный период 1,15 по отношению к первому периоду, в третий прогнозный период – 1,2 по отношению ко второму периоду;
- переменных расходов соответствует росту выручки;
- дебиторской задолженности, запасов и кредиторской задолженности составляет 1,1 по отношению к уровню предыдущего года.

Постоянные расходы и амортизационные начисления в течение всего прогнозного периода сохраняются на одном уровне.

Ставка налога на прибыль 20% от прибыли до налогообложения.

В первый прогнозный период ожидаются поступления беспроцентного займа, которые будут возвращены во второй период в объеме 50% от суммы заимствования, в третий период – в объеме 50% от суммы заимствования.

В первый прогнозный период будут приобретены основные средства.

Все стоимостные показатели округлить до целого значения, прочие показатели – до второго знака после запятой.

Таблица. Исходные данные

Показатель	Значение
1. Выручка в первый прогнозный период, тыс. руб.	4962
2. Переменные расходы в первый прогнозный период, тыс. руб.	2729
3. Постоянные расходы, тыс. руб.	1119
4. Себестоимость, тыс. руб. (п.2 + п.3)	
5. Амортизация, тыс. руб.	448
6. Дебиторская задолженность в отчетном периоде (период, предшествующий первому прогнозному), тыс. руб.	992
7. Запасы в отчетном периоде, тыс. руб.	1687
8. Кредиторская задолженность в отчетном периоде, тыс. руб.	1985
9. Поступление заемных средств в первый период, тыс. руб.	820
10. Приобретение основных средств в первый период, тыс. руб.	2075
11. Ставка дисконтирования, десятичная дробь	0,18
12. Долгосрочные темпы роста, десятичная дробь	0,08

**Задача 3.** Определите стоимость бизнеса методом дисконтированных денежных потоков.

Исходные данные для расчета представлены в таблице.

При расчете денежного потока для каждого прогнозного периода следует учесть, что темп роста:

- выручки составляет: во второй прогнозный период 1,15 по отношению к первому периоду, в третий прогнозный период – 1,2 по отношению ко второму периоду;

- переменных расходов соответствует росту выручки;
- дебиторской задолженности, запасов и кредиторской задолженности составляет 1,1 по отношению к уровню предыдущего года.

Постоянные расходы и амортизационные начисления в течение всего прогнозного периода сохраняются на одном уровне.

Ставка налога на прибыль 20% от прибыли до налогообложения.

В первый прогнозный период ожидаются поступления беспроцентного займа, которые будут возвращены во второй период в объеме 50% от суммы заимствования, в третий период – в объеме 50% от суммы заимствования.

В первый прогнозный период будут приобретены основные средства.

Все стоимостные показатели округлить до целого значения, прочие показатели – до второго знака после запятой.

Таблица. Исходные данные

Показатель	Значение
1. Выручка в первый прогнозный период, тыс. руб.	1717
2. Переменные расходы в первый прогнозный период, тыс. руб.	944
3. Постоянные расходы, тыс. руб.	387
4. Себестоимость, тыс. руб. (п.2 + п.3)	
5. Амортизация, тыс. руб.	155
6. Дебиторская задолженность в отчетном периоде (период, предшествующий первому прогнозному), тыс. руб.	343
7. Запасы в отчетном периоде, тыс. руб.	584
8. Кредиторская задолженность в отчетном периоде, тыс. руб.	687
9. Поступление заемных средств в первый период, тыс. руб.	280
10. Приобретение основных средств в первый период, тыс. руб.	718
11. Ставка дисконтирования, десятичная дробь	0,14
12. Долгосрочные темпы роста, десятичная дробь	0,04

**Задача 4.** Определите стоимость предприятия, используя сравнительный подход.

Исходные данные представлены в таблице.

Таблица. Исходные данные

Показатель	Значение
Цена продажи компании-аналога, тыс. руб.	7115
Выручка компании-аналога, тыс. руб.	10245

Показатель	Значение
Чистая прибыль компании-аналога, тыс. руб.	1388
Денежный поток компании-аналога, тыс. руб.	4098
Дивидендные выплаты компании-аналога, тыс. руб.	1110
Выручка оцениваемой компании, тыс. руб.	11536
Чистая прибыль оцениваемой компании, тыс. руб.	1562
Денежный поток оцениваемой компании, тыс. руб.	4615
Дивидендные выплаты оцениваемой компании, тыс. руб.	1250

**Задача 5.** Определите стоимость предприятия, используя сравнительный подход.

Исходные данные представлены в таблице.

Таблица. Исходные данные

Показатель	Значение
Цена продажи компании-аналога, тыс. руб.	9946
Выручка компании-аналога, тыс. руб.	14321
Чистая прибыль компании-аналога, тыс. руб.	1940
Денежный поток компании-аналога, тыс. руб.	5729
Дивидендные выплаты компании-аналога, тыс. руб.	1552
Выручка оцениваемой компании, тыс. руб.	16125
Чистая прибыль оцениваемой компании, тыс. руб.	2184
Денежный поток оцениваемой компании, тыс. руб.	6451
Дивидендные выплаты оцениваемой компании, тыс. руб.	1748

**Задача 6.** Определите стоимость предприятия, используя сравнительный подход.

Исходные данные представлены в таблице.

Таблица. Исходные данные



Показатель	Значение
Цена продажи компании-аналога, тыс. руб.	12777
Выручка компании-аналога, тыс. руб.	18397
Чистая прибыль компании-аналога, тыс. руб.	2492
Денежный поток компании-аналога, тыс. руб.	7359
Дивидендные выплаты компании-аналога, тыс. руб.	1994
Выручка оцениваемой компании, тыс. руб.	20714
Чистая прибыль оцениваемой компании, тыс. руб.	2806
Денежный поток оцениваемой компании, тыс. руб.	8288
Дивидендные выплаты оцениваемой компании, тыс. руб.	2245

**Задача 7.** Определите стоимость предприятия, используя сравнительный подход.

Исходные данные представлены в таблице.

Таблица. Исходные данные

Показатель	Значение
Цена продажи компании-аналога, тыс. руб.	4818
Выручка компании-аналога, тыс. руб.	6937
Чистая прибыль компании-аналога, тыс. руб.	940
Денежный поток компании-аналога, тыс. руб.	2775
Дивидендные выплаты компании-аналога, тыс. руб.	752
Выручка оцениваемой компании, тыс. руб.	7811
Чистая прибыль оцениваемой компании, тыс. руб.	1058
Денежный поток оцениваемой компании, тыс. руб.	3125
Дивидендные выплаты оцениваемой компании, тыс. руб.	847

**Задача 8.** Определите стоимость предприятия, используя затратный подход. Данные баланса предприятия представлены в таблице.

Таблица

Бухгалтерский баланс, тыс. руб.

Показатель по балансовой оценке	Значение
<b>АКТИВ</b>	
1. Внеоборотные активы:	8105
— основные средства	7728
— прочие внеоборотные активы	377
2. Оборотные активы:	7443
— запасы	5184
— дебиторская задолженность	1997
— денежные средства	262
Итого имущество предприятия	15548
<b>ПАССИВ</b>	
3. Капитал и резервы	9433
4. Долгосрочные обязательства	1521
5. Краткосрочные пассивы	4594
Итого источники образования имущества	15548

По экспертным данным:

- рыночная стоимость основных средств превышает их балансовую стоимость на 30%, прочих внеоборотных активов совпадает с их балансовой величиной;
- рыночная стоимость запасов меньше их балансовой стоимости на 10% вследствие наличия сырьевых ресурсов, не пригодных для использования;
- 5% дебиторской задолженности является безнадежной и не будет собрано.

Денежные средства не оцениваются и в расчете рыночной стоимости предприятия принимаются по их номинальной величине. Оценщик принял решение обязательства не оценивать.

**Задача 9.** Определите стоимость предприятия, используя затратный подход. Данные баланса предприятия представлены в таблице.

Таблица

Бухгалтерский баланс, тыс. руб.

Показатель по балансовой оценке	Значение
<b>АКТИВ</b>	
1. Внеоборотные активы:	16421
— основные средства	15658
— прочие внеоборотные активы	763
2. Оборотные активы:	16998

— запасы	11840
— дебиторская задолженность	4560
— денежные средства	598
Итого имущество предприятия	33419
<b>ПАССИВ</b>	
3. Капитал и резервы	20349
4. Долгосрочные обязательства	2359
5. Краткосрочные пассивы	10710
Итого источники образования имущества	33419

По экспертным данным:

- рыночная стоимость основных средств превышает их балансовую стоимость на 30%, прочих внеоборотных активов совпадает с их балансовой величиной;
- рыночная стоимость запасов меньше их балансовой стоимости на 10% вследствие наличия сырьевых ресурсов, не пригодных для использования;
- 5% дебиторской задолженности является безнадежной и не будет собрано.

Денежные средства не оцениваются и в расчете рыночной стоимости предприятия принимаются по их номинальной величине. Оценщик принял решение обязательства не оценивать.

**Задача 10.** Определите стоимость предприятия, используя затратный подход. Данные баланса предприятия представлены в таблице.

Таблица

Бухгалтерский баланс, тыс. руб.

Показатель по балансовой оценке	Значение
<b>АКТИВ</b>	
1. Внеоборотные активы:	10964
— основные средства	10455
— прочие внеоборотные активы	510
2. Оборотные активы:	10756
— запасы	7492
— дебиторская задолженность	2886
— денежные средства	379
Итого имущество предприятия	21720
<b>ПАССИВ</b>	
3. Капитал и резервы	13202
4. Долгосрочные обязательства	1805
5. Краткосрочные пассивы	6713
Итого источники образования имущества	21720

По экспертным данным:

- рыночная стоимость основных средств превышает их балансовую стоимость на 30%, прочих внеоборотных активов совпадает с их балансовой величиной;
- рыночная стоимость запасов меньше их балансовой стоимости на 10% вследствие наличия сырьевых ресурсов, не пригодных для использования;
- 5% дебиторской задолженности является безнадежной и не будет собрано.

Денежные средства не оцениваются и в расчете рыночной стоимости предприятия принимаются по их номинальной величине. Оценщик принял решение обязательства не оценивать.

**Задача 11.** Определите стоимость предприятия, используя затратный подход.

Данные баланса предприятия представлены в таблице.

Таблица

Бухгалтерский баланс, тыс. руб.

Показатель по балансовой оценке	Значение
<b>АКТИВ</b>	
1. Внеоборотные активы:	6754
— основные средства	6440
— прочие внеоборотные активы	314
2. Оборотные активы:	5907
— запасы	4114
— дебиторская задолженность	1585
— денежные средства	208
Итого имущество предприятия	12661
<b>ПАССИВ</b>	
3. Капитал и резервы	7669
4. Долгосрочные обязательства	1383
5. Краткосрочные пассивы	3609
Итого источники образования имущества	12661

По экспертным данным:

- рыночная стоимость основных средств превышает их балансовую стоимость на 30%, прочих внеоборотных активов совпадает с их балансовой величиной;
- рыночная стоимость запасов меньше их балансовой стоимости на 10% вследствие наличия сырьевых ресурсов, не пригодных для использования;
- 5% дебиторской задолженности является безнадежной и не будет собрано.

Денежные средства не оцениваются и в расчете рыночной стоимости предприятия принимаются по их номинальной величине. Оценщик принял решение обязательства не оценивать.

**Задача 12.** Определите стоимость предприятия, используя затратный подход.

Данные баланса предприятия представлены в таблице.

Таблица

Бухгалтерский баланс, тыс. руб.

Показатель по балансовой оценке	Значение
<b>АКТИВ</b>	
1. Внеоборотные активы:	12328
— основные средства	11755
— прочие внеоборотные активы	573
2. Оборотные активы:	12316
— запасы	8579
— дебиторская задолженность	3304
— денежные средства	433
Итого имущество предприятия	24644
<b>ПАССИВ</b>	
3. Капитал и резервы	14989
4. Долгосрочные обязательства	1944
5. Краткосрочные пассивы	7712
Итого источники образования имущества	24644

По экспертным данным:

- рыночная стоимость основных средств превышает их балансовую стоимость на 30%, прочих внеоборотных активов совпадает с их балансовой величиной;
- рыночная стоимость запасов меньше их балансовой стоимости на 10% вследствие наличия сырьевых ресурсов, не пригодных для использования;
- 5% дебиторской задолженности является безнадежной и не будет собрано.

Денежные средства не оцениваются и в расчете рыночной стоимости предприятия принимаются по их номинальной величине. Оценщик принял решение обязательства не оценивать.

### **3.6. Вопросы для устного опроса**

Тема 1. Понятие, цели и принципы оценки стоимости бизнеса (предприятия)

Сущность, необходимость и организация оценочной деятельности в рыночной экономике. Объекты и субъекты стоимостной оценки. Цели оценки и виды стоимости. Принципы оценки.

Тема 2. Организация оценочной деятельности в Российской Федерации

История развития оценочной деятельности в России. Стандарты оценки. Регулирование оценочной деятельности в Российской Федерации.

Тема 3. Основные понятия, применяемые в стоимостной оценке

Виды стоимости, используемые при оценке бизнеса. Доходы и денежные потоки как результаты деятельности предприятия. Риски и способы их учета в оценке стоимости бизнеса.

Тема 4. Подготовка информации, необходимой для оценки бизнеса (предприятия)

Информационная база оценки, ее состав и структура. Внешняя и внутренняя информация. Общая и специфическая информация. Финансовая отчетность. Основные методы ее анализа и корректировки. Информационная инфраструктура оценки. Автоматизированные информационные технологии в оценке стоимости бизнеса.

Тема 5. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса

Подходы и методы в оценке стоимости предприятия (бизнеса). Экономическое

---

содержание и основные этапы метода дисконтирования денежного потока. Определение длительности прогнозного периода и его единицы измерения. Проведение ретроспективного анализа валовой выручки от реализации и ее прогноз. Проведение ретроспективного анализа и подготовка прогноза расходов. Определение ставки дисконтирования. Расчет величины стоимости компании в постпрогнозный период. Расчет обоснованной величины стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков с учетом заключительных поправок. Метод капитализации дохода.

Тема 6. Сравнительный подход к оценке стоимости предприятия (бизнеса)

Общая характеристика сравнительного подхода. Основные принципы отбора предприятий-аналогов. Характеристика ценовых мультипликаторов. Метод отраслевых коэффициентов. Применение математических методов в сравнительном подходе.

Тема 7. Затратный подход в оценке бизнеса

Метод стоимости чистых активов. Метод ликвидационной стоимости.

Тема 8. Составления итогового заключения об оценке стоимости предприятия (бизнеса)

Выведение итоговой величины стоимости предприятия. Согласование результатов оценки. Составления итогового отчета об оценке стоимости предприятия (бизнеса).

Тема 9. Оценка стоимости различных видов имущества предприятия

Оценка стоимости земельного участка. Оценка стоимости зданий и сооружений. Оценка рыночной стоимости машин и оборудования. Оценка стоимости нематериальных активов. Оценка стоимости финансовых активов, оборотных активов и кадрового потенциала.

Тема 10. Оценка бизнеса в особых целях

Реструктуризация: понятие, сущность, объекты. Понятие реструктуризации. Место и роль оценки при проведении реструктуризации компании. Специфика оценки долгосрочных финансовых вложений и непрофильного бизнеса как объектов реструктуризации. Специфика оценки компании (бизнеса) в случае слияния, поглощения, разукрупнения.

Оценка бизнеса в системе антикризисного управления. Место и роль оценки бизнеса в системе антикризисного управления. Практическая реализация основных принципов оценки в процессе антикризисного управления. Оценка бизнеса на разных стадиях арбитражного управления.

Оценка бизнеса в системе управления стоимостью предприятия (бизнеса). Место и роль оценки бизнеса в системе управления стоимостью предприятия. Специфика оценки бизнес-направлений и бизнес-единиц в системе управления стоимостью предприятия. Современные технологии оценки предприятия (бизнеса).

#### **4. Методические материалы, определяющие процедуру оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций**

##### **4.1 Положение о текущем контроле успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся П ВГАУ 1.1.01 – 2017,**

##### **Положение о фонде оценочных средств П ВГАУ 1.1.13 – 2016**

##### **4.2 Методические указания по проведению текущего контроля**

1.	Сроки проведения текущего контроля	<i>На практических занятиях</i>
----	------------------------------------	---------------------------------

2.	Место и время проведения текущего контроля	<i>В учебной аудитории в течение практического занятия</i>
3.	Требования к техническому оснащению аудитории	<i>в соответствии с ОП и рабочей программой</i>
4.	Ф.И.О. преподавателя (ей), проводящих процедуру контроля	<i>Орехов А.А., Рубан А.А.</i>
5.	Вид и форма заданий	<i>Собеседование</i>
6.	Время для выполнения заданий	<i>в течение занятия</i>
7.	Возможность использования дополнительных материалов.	<i>Обучающийся может пользоваться дополнительными материалами</i>
8.	Ф.И.О. преподавателя (ей), обрабатывающих результаты	<i>Орехов А.А., Рубан А.А.</i>
9.	Методы оценки результатов	<i>Экспертный</i>
10.	Предъявление результатов	<i>Оценка выставляется в журнал/доводится до сведения обучающихся в течение занятия</i>
11.	Апелляция результатов	<i>В порядке, установленном нормативными документами, регулирующими образовательный процесс в Воронежском ГАУ</i>

#### **4.3 Ключи (ответы) к контрольным заданиям, материалам, необходимым для оценки знаний**

Приведены в самих заданиях.

**Рецензент: к.э.н., бизнес-аналитик финансовой службы дивизиона экспортного потенциала филиала АО «Управляющая компания ЭФКО» Д. Переверзев**