

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

Экономический факультет

Кафедра экономического анализа, статистики и прикладной математики

УТВЕРЖДАЮ
Зав. кафедрой



Лубков В.А. _____

16 июня 2020 г.

Фонд оценочных средств

по дисциплине **Б1.В.09 «Анализ стоимости компании и оценка бизнеса»**
для направления 38.04.01 Экономика академической магистратуры
профиль «Учетно-аналитическое обеспечение бизнеса»

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

Индекс	Формулировка	Разделы дисциплины							
		1	2	3	4	5	6	7	8
ОК-3	Готовность к саморазвитию, самореализации, использованию творческого потенциала	+	+						
ПК-2	Способность обосновывать актуальность, теоретическую и практическую значимость избранной темы научного исследования	+	+	+	+			+	
ПК-8	Способность готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне			+	+	+	+		
ПК-9	Способность анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов		+	+	+	+	+	+	+

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)	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-3	<p>Знать: -законодательные и нормативные правовые акты, регулирующие оценочную деятельность в Российской Федерации</p> <p>Иметь навыки: - разработки предложений по совершенствованию нормативно-правовой базы оценочной деятельности, а также способов и приемов оценки бизнеса</p>	1,2	<p>Законодательно установленное понятие рыночной стоимости объекта оценки. Макроэкономический фон оценки стоимости компании (бизнеса). Законодательные условия инвестирования. Направления совершенствования нормативно-правовой базы оценочной деятельности</p>	Лекции, Практические занятия, самостоятельная работа	Устный опрос, тестирование	Тесты из раздела 3.3 (19-23) Практические задания для текущего контроля из раздела 3.5	Тесты из раздела 3.3 (19-23) Практические задания для текущего контроля из раздела 3.5	Тесты из раздела 3.3 (19-23) Практические задания для текущего контроля из раздела 3.5
ПК-2	<p>Знать: -понятия цели, принципы и технологии анализа и оценки стоимости бизнеса;</p>	1-4	<p>Ключевые детерминанты стоимости компании (бизнеса): субъект, объект, цель оценки. Цели оценки стоимости компании (бизнеса): тран-</p>	Лекции, Практические занятия, самостоятельная работа	Устный опрос, тестирование	Тесты из раздела 3.3 (1-18) Практические задания для	Тесты из раздела 3.3 (1-18) Практические задания для текущего	Тесты из раздела 3.3 (1-18) Практические задания

<p>-руководящие и методические материалы, регламентирующие порядок оценки объекта; стандарты оценки для определения соответствующего вида стоимости объекта оценки;</p> <p>- методику обоснования актуальности, теоретической и практической значимости научного исследования по оценке стоимости компании и бизнеса</p> <p>Уметь:</p> <p>- определять ключевые факторы и рычаги повышения стоимости;</p> <p>- сформировать актуальность, подчеркнуть теоретическую и практическую значимость исследования в области оценочной деятельности.</p>		<p>сакционные и управленческие.</p> <p>Принцип мультипликаторных методов оценки стоимости компании (бизнеса). Схема проведения оценки стоимости компании (бизнеса) мультипликаторными методами. Выбор мультипликатора на основе специфики целевой компании и целей оценки стоимости.</p> <p>Методика обоснования актуальности, практической и теоретической значимости оценочной деятельности</p>			<p>текущего контроля из раздела 3.5</p>	<p>контроля из раздела 3.5</p>	<p>для текущего контроля из раздела 3.5</p>
---	--	---	--	--	---	--------------------------------	---

ПК-8	<p>Знать: -подходы и методы оценки, их использование в практике ведения бизнеса; - порядок и методику подготовки аналитических материалов по результатам анализа стоимости компании и оценке бизнеса</p> <p>Уметь: -интерпретировать результаты оценки стоимости бизнес; -применять результаты оценки в анализе деятельности компании и принятии стратегических управленческих решений;</p> <p>Иметь навыки: - подготовки аналитических материалов, содержащих в себе результаты анализа и используемых для принятия взвешен-</p>	3-6	<p>Методы оценки стоимости реальных опционов. Практические рекомендации по использованию моделей оценки стоимости опционов при оценке стоимости компании (бизнеса).</p> <p>Использование приведенных методов оценки стоимости компании (бизнеса) в условиях цикличности денежных потоков.</p> <p>Методика подготовки аналитических материалов по результатам анализа стоимости компании и оценке бизнеса для целей принятия взвешенных управленческих решений</p>	Лекции, Практические занятия, самостоятельная работа	Устный опрос, тестирование	Тесты из раздела 3.3 (24,25,39-54) Практические задания для текущего контроля из раздела 3.5	Тесты из раздела 3.3 (24,25,39-54) Практические задания для текущего контроля из раздела 3.5	Тесты из раздела 3.3 (24,25,39-54) Практические задания для текущего контроля из раздела 3.5
------	--	-----	---	--	----------------------------	--	--	--

	ных управленческих решений в рамках оценочной деятельности.							
ПК-9	<p>Знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> - методологические основы применения инструментария анализа и оценки стоимости бизнеса; - направления использования результатов анализа и оценки бизнеса (предлагать способы решения конкретных ситуаций и оценивать ожидаемые результаты). <p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> - провести анализ и диагностику текущей стоимости фирмы и ее бизнес-единиц, выявить основные тенденции в ее изменении; - внедрять и реализовывать стои- 	2-8	<p>Влияние экономического роста на стоимость компании (бизнеса). Динамика инвестиций и фискальная политика. Эффект ожиданий и фундаментальная стоимость. Реальный и номинальный экономический рост. Прогнозирование инфляции. Корректировка факторов стоимости на темпы инфляции. Оценка стоимости нематериальных активов квазибалансовыми, мультипликаторными, приведенными и опционными методами. Размер компании как фактор оценки стоимости компании (бизнеса).</p>	Лекции, Практические занятия, самостоятельная работа	Устный опрос, тестирование	Тесты из раздела 3.3 (55-69) Практические задания для текущего контроля из раздела 3.5	Тесты из раздела 3.3 (55-69) Практические задания для текущего контроля из раздела 3.5	Тесты из раздела 3.3 (55-69) Практические задания для текущего контроля из раздела 3.5

	мостные подходы в процессы управления фирмой							
--	--	--	--	--	--	--	--	--

2.3 Промежуточная аттестация

Код	Планируемые результаты	Технология формирования	Форма оценочного средства (контроля)	№Задания		
				Пороговый уровень (удовл.)	Повышенный уровень (хорошо)	Высокий уровень (отлично)
ОК-3	Знать: -законодательные и нормативные правовые акты, регулирующие оценочную деятельность в Российской Федерации	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа	Зачет	Вопросы из раздела 3.2.		
	Иметь навыки: - разработки предложений по совершенствованию нормативно-правовой базы оценочной деятельности, а также способов и приемов оценки бизнеса	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа	Зачет	Вопросы из раздела 3.2.		
ПК-2	Знать: -понятия цели, принципы и технологии анализа и оценки стоимости бизнеса; -руководящие и методические материалы, регламентирующие порядок оценки объекта; стандарты оценки для определения соответствующего вида стоимости объекта оценки; - методику обоснования актуальности, теоретической и практической значимости научного исследования по оценке стоимости компании и бизнеса	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа	Зачет	Вопросы из раздела 3.2.		
	Уметь: - определять ключевые факторы и рычаги повышения стоимости;	Лекции, практические занятия, самостоя-	Зачет	Вопросы из раздела 3.2.		

	- сформировать актуальность, подчеркнуть теоретическую и практическую значимость исследования в области оценочной деятельности	тельная работа				
ПК-8	Знать: - подходы и методы оценки, их использование в практике ведения бизнеса; - порядок и методику подготовки аналитических материалов по результатам анализа стоимости компании и оценке бизнеса	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа	Зачет	Вопросы из раздела 3.2.		
	Уметь: - интерпретировать результаты оценки стоимости бизнес; - применять результаты оценки в анализе деятельности компании и принятии стратегических управленческих решений	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа	Зачет	Вопросы из раздела 3.2.		
	Иметь навыки: - подготовки аналитических материалов, содержащих в себе результаты анализа и используемых для принятия взвешенных управленческих решений в рамках оценочной деятельности.			Вопросы из раздела 3.2.		
ПК-9	Знать: - методологические основы применения инструментария анализа и оценки стоимости бизнеса; - направления использования результатов анализа и оценки бизнеса (предла-	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа	Зачет	Вопросы из раздела 3.2.		

	<p>гать способы решения конкретных ситуаций и оценивать ожидаемые результаты).</p>					
	<p>Уметь: - провести анализ и диагностику текущей стоимости фирмы и ее бизнес-единиц, выявить основные тенденции в ее изменении; - внедрять и реализовывать стоимостные подходы в процессы управления фирмой</p>	<p>Лекции, практические занятия, самостоятельная работа</p>	<p>Зачет</p>	<p>Вопросы из раздела 3.2.</p>		

2.4 Критерии оценки на зачете

Оценка преподавателя	Критерии
«Зачтено»	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.
«Не зачтено»	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

2.5 Критерии оценки устного опроса

Оценка	Критерии
«отлично»	выставляется обучающемуся, если он четко выражает свою точку зрения по рассматриваемым вопросам, приводя соответствующие примеры
«хорошо»	выставляется обучающемуся, если он допускает отдельные погрешности в ответе
«удовлетворительно»	выставляется обучающемуся, если он обнаруживает пробелы в знаниях основного учебно-программного материала
«неудовлетворительно»	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

2.6 Критерии оценки тестов

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

2.7 Допуск к сдаче зачета

1. *Посещение занятий. Допускается один пропуск без предъявления справки.*
2. *Выполнение домашних заданий.*

3. Активное участие в работе на занятиях.

2.8 Критерии оценки курсовой работы (не предусмотрено)

2.9 Критерии оценки практических задач

Оценка	Критерии
«отлично»	ставится, если обучающийся демонстрирует знание теоретического и практического материала по теме практической работы, определяет взаимосвязи между показателями задачи, даёт правильный алгоритм решения, определяет междисциплинарные связи по условию задания.
«хорошо»	ставится, если обучающийся демонстрирует знание теоретического и практического материала по теме практической работы, допуская незначительные неточности при решении задач, имея неполное понимание междисциплинарных связей при правильном выборе алгоритма решения задания.
«удовлетворительно»	ставится, если обучающийся затрудняется с правильной оценкой предложенной задачи, даёт неполный ответ, требующий наводящих вопросов преподавателя, выбор алгоритма решения задачи возможен при наводящих вопросах преподавателя.
«неудовлетворительно»	ставится, если обучающийся даёт неверную оценку ситуации, неправильно выбирает алгоритм действий.

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 коллоквиуму (не предусмотрено)

3.2 Вопросы к зачету

1. Понятие стоимости компании (бизнеса).
2. Теории фирмы. Альтернативные цели деятельности.
3. Методологические парадигмы теории оценки стоимости компании (бизнеса).
4. Критерии выбора методологической парадигмы оценки стоимости компании (бизнеса).
5. Виды стоимости компании (бизнеса). Внутренняя и внешняя оценки стоимости компании (бизнеса).
6. Цели оценки стоимости компании (бизнеса). Транзакционные и управленческие цели.
7. Нормативно-правовое регулирование оценочной деятельности
8. Классификация методов оценки стоимости компании (бизнеса).

9. Бухгалтерский и экономический баланс. Стоимость компании «break-up».
10. Балансовые методы оценки стоимости компании (бизнеса).
11. Сфера применения балансовых методов.
12. Понятие гудвилл и его роль в оценке стоимости компании (бизнеса).
13. Квазибалансовые методы оценки стоимости компании (бизнеса)
14. Сфера применения квазибалансовых методов.
15. Понятие и классификация мультипликаторов.
16. Схема проведения оценки стоимости компании (бизнеса) мультипликаторными методами.
17. Понятие денежных потоков и процесса дисконтирования.
18. Порядок оценки денежных потоков.
19. Модели оценки стоимости капитала.
20. Схема проведения оценки стоимости компании (бизнеса) приведенными методами.
21. Оценка стоимости компании (бизнеса) приведенными методами. Модель DDM.
22. Оценка стоимости компании (бизнеса) приведенными методами. Модель ECF.
23. Оценка стоимости компании (бизнеса) приведенными методами. Модель FCF.
24. Оценка стоимости компании (бизнеса) приведенными методами. Модель CCF.
25. Концепция «создания стоимости».
26. Показатели добавленной стоимости. Акционерная добавленная стоимость SVA.
27. Показатели добавленной стоимости. Рыночная добавленная стоимость MVA.
28. Показатели добавленной стоимости. Экономическая прибыль EP.
29. Показатели добавленной стоимости. Экономическая добавленная стоимость EVA.
30. Показатели добавленной стоимости. Денежная добавленная стоимость CVA
31. Оценка стоимости компании (бизнеса) методами добавленной стоимости. Модель EVO.
32. Показатель доходности инвестированного капитала CFROI.
33. Понятие реального опциона и его характеристики.
34. Классификация и виды реальных опционов.
35. Методы оценки стоимости реальных опционов.
36. Отличия реальных опционов от финансовых. Основные факторы стоимости реальных опционов.
37. Макроэкономические факторы оценки стоимости компании (бизнеса).
38. Роль инфляции в оценке стоимости компании (бизнеса).
39. Использование фондовых индексов, процентных ставок и валютных курсов в оценке стоимости компании (бизнеса).

40. Влияние отраслевой принадлежности компании на его стоимость.
41. Оценка стоимости предприятий отраслей с неопределенными перспективами роста.
42. Структура капитала компании как фактор оценки стоимости бизнеса. Модели оценки стоимости налогового щита.
43. Концентрация акционерного капитала компании как фактор оценки стоимости бизнеса. Модели оценки скидок за неликвидность и премий за контроль.
44. Структура активов компании как фактор оценки стоимости бизнеса. Модели оценки стоимости нематериальных активов.
45. Влияние факторов внутрикорпоративной организации на стоимость компании (бизнеса).
46. Размер компании как фактор оценки стоимости бизнеса. Оценка стоимости многопрофильных компаний.
47. Размер компании как фактор оценки стоимости бизнеса. Оценка стоимости закрытых компаний.
48. Система корпоративных интересов и корпоративное управление.

3.3 Тестовые задания

1. Что из перечисленного не входит в определение инвестиционной стоимости?
 - a. стоимость для конкретного пользователя;
 - b. субъектная стоимость;
 - c. *наиболее вероятная цена;*
 - d. стоимость при определенных целях инвестирования.
2. Какое из утверждений не соответствует законодательно установленному понятию рыночной стоимостью объекта оценки:
 - a. *платеж за объект оценки выражен в денежной или натуральной форме;*
 - b. стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
 - c. одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект;
 - d. оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение.
3. Оценщик указывает дату оценки объекта в отчете об оценке, руководствуясь принципом:
 - a. соответствия;
 - b. полезности;
 - c. предельной производительности;
 - d. *изменения стоимости.*
4. Фактором, влияющим на стоимость предприятия, не является:
 - a. *риск;*
 - b. диверсификация;
 - c. мотивация.
5. Выполнение необходимых расчетных процедур, предусмотренных избранными методами оценки бизнеса, проводится на этапе оценки
 - a. подготовительном;

- b. оценочном;*
 - c. заключительном.*
- 6. Если расчет стоимости бизнеса производится с целью заключения сделки купли - продажи, то рассчитывается:
 - a. инвестиционная стоимость;*
 - b. стоимость замещения объекта оценки;*
 - c. рыночная стоимость;*
 - d. ликвидационная стоимость.*
- 7. Как называется вероятность того, что доходы от инвестиций в оцениваемый бизнес окажутся меньше прогнозируемых:
 - a. потери;*
 - b. риск;*
 - c. убытки.*
- 8. Потребителями результатов оценки могут являться:
 - a. только заказчик оценки;*
 - b. любой участник оценочной деятельности;*
 - c. органы исполнительной власти;*
 - d. собственник оцениваемого имущества.*
- 9. Стоимость открытых акционерных обществ по отношению к закрытым обычно бывает:
 - a. выше;*
 - b. ниже;*
 - c. равна.*
- 10. Что из перечисленного не входит в определение инвестиционной стоимости:
 - a. стоимость для конкретного пользователя;*
 - b. субъектная стоимость;*
 - c. наиболее вероятная цена;*
 - d. стоимость при определенных целях инвестирования.*
- 11. Сущностью инвестиций являются:
 - a. маркетинг рынка для определения производственной программы;*
 - b. выбор площадки и определение мощности предприятия;*
 - c. вложение капитала в модернизацию, расширение действующего производства или новое строительство;*
 - d. вложение инвестиций в расширение или новое строительство с целью получения прибыли и достижения социального эффекта.*
- 12. Затраты компании, связанные с осуществлением капитальных вложений - это:
 - a. долгосрочные затраты;*
 - b. текущие затраты;*
 - c. нет правильного ответа.*
- 13. Управление инвестиционной деятельностью на макроуровне:
 - a. управление инвестиционным проектом;*
 - b. оценка состояния и прогнозирования инвестиционного рынка;*
 - c. финансовое обеспечение проекта.*
- 14. Изучение конъюнктуры инвестиционного рынка включает:
 - a. наблюдение за текущей активностью (мониторинг показателей спроса, предложения);*
 - b. анализ текущей конъюнктуры;*
 - c. прогнозирование конъюнктуры рынка.*
- 15. Прогнозирование конъюнктуры инвестиционного рынка включает:
 - a. исследование изменений факторов, влияющих на развитие инвестиционного рынка;*
 - b. анализ показателей в ретроспективном периоде;*

- с. выявление отраслей, вызывающих наибольший инвестиционный интерес с точки зрения эффективности инвестируемого капитала.
16. Оценка инвестиционной привлекательности действующей компании:
- анализ жизненного цикла и выявление той стадии, на которой находится фирма;
 - мониторинг показателей конъюнктуры инвестиционного рынка;
 - определяется нормой прибыли на капитал и допустимой степенью риска.*
17. Критерии инвестиционной деятельности на уровне компании:
- обеспечение наиболее эффективных путей реализации инвестиционной стратегии;*
 - обеспечение высоких темпов экономического развития;
 - обеспечение максимизации доходов.
18. Основная цель инвестиционного проекта:
- максимизация объема выпускаемой продукции;
 - минимизация затрат на потребление ресурсов;
 - техническая эффективность проекта, обеспечивающая выход на рынок с качественной (конкурентоспособной) продукцией;
 - максимизация прибыли.*
19. Согласно законодательным и нормативным документам РФ, инвестиционный потенциал представляет собой:
- Нормативные условия, создающие фон для нормального осуществления инвестиционной деятельности;
 - количественную характеристику, учитывающую основные макроэкономические условия развития страны региона или отрасли;*
 - целенаправленно сформированную совокупность объектов реального и финансового инвестирования, предназначенных для осуществления инвестиционной деятельности;
 - макроэкономическое изучение инвестиционного рынка.
20. Законодательные условия инвестирования представляют собой:
- размеры денежных средств, выделяемых на проведение инвестиционной политики;
 - нормативные условия, создающие законодательный фон, на котором осуществляется инвестиционная деятельность;*
 - порядок использования отдельных факторов производства, являющихся составными частями инвестиционного потенциала региона;
 - налоговые льготы и государственные гарантии инвестиционных рисков.
21. Как соотносится понятие инвестиционный проект с понятием бизнес-план:
- является более широким;*
 - тождественно понятию бизнес-план;
 - является более узким.*
22. Производственный потенциал определяется:
- производственной мощностью;*
 - составом и износом основного технического оборудования, зданий и сооружений
 - наличием квалифицированных кадров;
 - наличием нематериальных активов (патентов, лицензий, ноу-хау).
23. Что не относится к экономическому окружению инвестиционного проекта?
- Прогноз инфляции и изменения цен на выпускаемую продукцию и на потребляемые ресурсы;
 - изменение объемного курса валюты;
 - сведения о системе налогообложения;
 - инвестиционные льготы;
 - стоимость проекта.*
24. Срок жизни инвестиционного проекта включает три фазы: преинвестиционную, инвестиционную, эксплуатационную. В инвестиционной фазе происходит:
- маркетинговые исследования;

- b. производство продукции;
 - c. *строительство;*
 - d. разработка бизнес-плана инвестиционного проекта.
25. Жизненный цикл (фазы) проекта:
- a. замысел—разработка концепции и тэо — выполнение проектно-сметной документации—строительство и ввод в эксплуатацию
 - b. то же, что (а) плюс эксплуатационная фаза;
 - c. *то же, что (б) плюс ликвидационная фаза.*
26. Технико-экономическое обоснование инвестиций - это:
- a. документ, обосновывающий целесообразность и эффективность инвестиций в разрабатываемый проект;
 - b. *документ, в котором детализируются и уточняются решения, принятые на прединвестиционной стадии;*
 - c. метод выбора стратегических решений проекта.
27. Экспертиза проекта:
- a. *призвана обеспечить детальный анализ всех аспектов проекта;*
 - b. обеспечивает экономический анализ последствий реализации проекта;
 - c. это заключение по отдельным частям проекта (производственной, маркетинговой, финансовой).
28. Экономическая оценка проекта:
- a. возмещение вложенных средств за счет доходов от реализации товаров и услуг
 - b. *получение прибыли, обеспечивающей рентабельность инвестиций не ниже желательного для фирмы уровня;*
 - c. окупаемость инвестиций в пределах срока, приемлемого для фирмы.
29. Эффективность проекта определяется:
- a. соотношением затрат и результатов;
 - b. показателями финансовой (коммерческой) эффективности;
 - c. *комплексом показателей коммерческой, бюджетной, народнохозяйственной эффективности.*
30. Показатели общественной эффективности учитывают:
- a. эффективность проекта для каждого из участников-акционеров;
 - b. эффективность проекта с точки зрения отдельной генерирующей проект организации;
 - c. финансовую эффективность с учетом реализации проекта на предприятии региона или отрасли;
 - d. *затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за рамки прямых финансовых интересов участников инвестиционного проекта, но отражающие интересы всего народного хозяйства.*
31. Показатели бюджетной эффективности отражают:
- a. финансовую эффективность проекта с точки зрения отрасли с учетом влияния реализации проекта на функционирование отрасли в целом;
 - b. *влияние результатов осуществления проекта на доходы и расходы бюджетов всех уровней;*
 - c. финансовые последствия реализации проекта для его непосредственных участников;
 - d. сопоставление денежных притоков и оттоков без учета схемы финансирования.
32. Коммерческая эффективность:
- a. финансовое обоснование проекта, которое определяется соотношением затрат и результатов, обеспечивающих требуемую норму доходности;
 - b. *поток реальных денег (cashflow);*
 - c. соотношение трех видов деятельности: инвестиционной, операционной и финансовой с положительным сальдо итога.

33. Показатели коммерческой эффективности учитывают:
- денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности реализующей проект организации;
 - последствия реализации проекта для федерального, регионального или местного бюджета;
 - последствия реализации проекта для отдельной фирмы;*
 - затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за рамки финансовых интересов предприятий акционеров.
34. Какой вид деятельности не учитывается при оценке коммерческой эффективности проекта:
- инвестиционная;
 - операционная;
 - финансовая;
 - социальная.*
35. Коммерческая эффективность отражает финансовые последствия осуществления инвестиционного проекта для:
- непосредственных участников проекта;*
 - федерального, регионального и местного бюджета;
 - потребителей данного производимого товара.
36. В экологические показатели инвестиционного проекта не включаются:
- уровень загрязнения окружающей среды;
 - экологические последствия от развития производства;
 - численность безработных.*
37. В социальные показатели инвестиционного проекта не включаются:
- доходы работников предприятия;
 - численность безработных;
 - объем сбыта продукции.*
38. Если инвестиционный проект оказывает влияние на экономическую, социальную или экологическую ситуацию отдельной страны, то это:
- глобальный проект;
 - крупномасштабный проект;*
 - региональный проект;
 - локальный проект.
39. Основным достоинством метода ускоренной амортизации является:
- снижение себестоимости производства продукции;
 - увеличение рентабельности производства;
 - увеличение инвестиционных возможностей предприятия.*
40. Источники собственного капитала:
- акции;
 - займы, кредиты;
 - амортизационные отчисления + прибыль + средства от проданных активов.*
41. Стоимость заемных средств:
- равна эффективной процентной ставке по привлеченным кредитам, скорректированной с учетом налогов;
 - равна уровню доходности, требуемому инвестором на свой капитал;
 - зависит от риска; чем выше риск и ниже залоговая обеспеченность, тем выше стоимость заемных средств.*
42. Сумма, уплачиваемая заемщиком кредитором за пользование заемными средствами в соответствии с установленной ставкой процента:
- дивиденд;
 - кредитный процент;*
 - субвенция.

43. Оценка инвестиционной привлекательности проекта определяется:
- объемом прогнозируемой прибыли;
 - прогнозируемой прибылью в расчете на единицу капитала;
 - величиной *NPV*.
44. Эффективность инвестиционного проекта зависит от:
- распределения затрат и доходов по периодам осуществления проекта;
 - численности занятых в проекте работников;
 - отраслевой принадлежности проекта.
45. Дисконтирование - это:
- процесс расчета будущей стоимости средств, инвестируемых сегодня;
 - обратный расчет ценности денег, то есть определение того, сколько надо было бы инвестировать сегодня, чтобы получить некоторую сумму в будущем;
 - финансовая операция, предполагающая ежегодный взнос денежных средств ради накопления определенной суммы в будущем.
46. Ставка дисконтирования определяется на основе:
- индекса инфляции;
 - ставки рефинансирования центрального банка;
 - ставки налога на прибыль.
47. Норма дисконта:
- зависит от % банковского кредита и определяется его величиной;
 - зависит от уровня ожидаемой инфляции;
 - является заданной величиной.
48. Метод определения чистой текущей стоимости (*NPV*):
- основан на определении разницы между суммой денежных потоков и оттоков
 - кроме разницы между суммой денежных поступлений учитывает уровень дисконта.
49. Метод расчета внутренней нормы прибыли (*IRR*):
- внутренний коэффициент окупаемости инвестиций (по своей природе близок к банковской годовой ставке доходности, к проценту по ссудам за год);
 - метод, позволяющий найти граничное значение коэффициента дисконтирования, то есть коэффициента дисконтирования, при котором $npv=0$ (так называемый поверочный дисконт);
 - метод при котором *IRR* сравнивают с уровнем окупаемости вложений, который выбирается в качестве стандартного;
50. Можно ли по показателю *IRR* делать вывод о целесообразности реализации инвестиционного проекта:
- да;
 - нет.
51. Метод расчета периода (срока) окупаемости инвестиций (*PB*):
- определение срока, который понадобится для возмещения суммы первоначальных инвестиций;
 - метод расчета, при котором сумма денежных поступлений будет равна сумме инвестиций.
52. Как рассчитывается срок окупаемости инвестиционного проекта:
- на основе сопоставления инвестиционных вложений и других затрат, связанных с реализацией проекта и суммарных результатов от осуществления проекта;
 - делением затрат на эффект.
53. Можно ли по одному из показателей (*NPV*, *IRR*, *PI*, *T*) оценить эффективность проекта:
- да;
 - нет
54. Инфляция—это:

- a. *повышение общего уровня цен и снижение покупательной способности денег в экономике страны;*
 - b. коэффициент, определяющий премию за риск портфеля ценных бумаг.
55. Оценка инвестиционной привлекательности ценных бумаг со стороны крупного инвестора определяется их способностью:
- a. приносить прибыль;
 - b. *приносить большие прибыли в расчете на акцию, чем прибыль на акцию в малом пакете;*
 - c. гарантировать участие в управлении данной собственностью.
56. Динамические модели в инвестиционном проектировании:
- a. *позволяют учесть множество факторов с помощью динамических (имитационных) моделей;*
 - b. позволяют разрабатывать стратегии инвестиционного проекта (в виде отдельных сценариев);
 - c. дают возможность выбрать приемлемую схему финансирования.
57. При расчете эффективности инвестиционных проектов в качестве ставки дисконтирования наиболее часто используют:
- a. уровень инфляции;
 - b. *средневзвешенную стоимость капитала;*
 - c. налоговую нагрузку;
 - d. процент товарности.
58. Чистую дисконтированную стоимость отражает показатель:
- a. IRR;
 - b. PI;
 - c. ARR
 - d. NPV.
59. При расчете эффективности инвестиционных проектов дисконтированный денежный поток сравнивают с:
- a. *инвестициями;*
 - b. валовой продукцией;
 - c. валовым доходом;
 - d. стоимостью основных производственных средств.
60. Внутренняя норма рентабельности (IRR) это такая ставка дисконтирования при которой NPV равен:
- a. 1;
 - b. 1,5;
 - c. 0;
 - d. -1.
61. Используя формулу сложных процентов определить, сколько нужно положить на депозитный вклад, чтобы через три года получить 100 руб., если процентная ставка составляет 10%:
- a. 56,8;
 - b. 75,1;
 - c. 81,6;
 - d. 69,3.
62. Используя схему простых процентов определить, через сколько лет вклад удвоится при годовой процентной ставке 10%:
- a. 3 года;
 - b. 5 лет;
 - c. 8 лет;
 - d. 10 лет;.

63. Определить дисконтированный денежный поток, если в первый год возвратный денежный поток составил 5 млн. руб., во второй – 2 млн. руб., в третий – 3 млн. руб. Ставка дисконтирования 10%:
- 7,62 млн. руб.;
 - 8,44 млн. руб.;
 - 9,52 млн. руб.;
 - 10,25 млн. руб.
64. В первый год возвратный денежный поток составил 5 млн. руб., во второй – 2 млн. руб., в третий – 3 млн. руб. Ставка дисконтирования 10%. Определить NPV, если сумма инвестиций составила 7,3 млн. руб.:
- 0,56 млн. руб.;
 - 2,68 млн. руб.;
 - 1,14 млн. руб.;
 - 3,56 млн. руб.
65. Выберите правильные положения, характеризующие технический анализ рынка ценных бумаг:
- базируется на всестороннем анализе состояния экономики в целом;
 - предполагает анализ спроса и предложения на рынке ценных бумаг;
 - исследует динамику цен на рынке ценных бумаг;
 - исследует динамику цен и объемы торгов на рынке ценных бумаг;
 - требует глубокого анализа предприятия-эмитента;
 - включает микроанализ и макроанализ;
 - базируется на фильтрующих, осцилляторных и концептуальных методах;
 - считает, что «история повторяется»;
66. Положения, характеризующие инвестиционный портфель:
- инвестиционный портфель – это набор финансовых активов, которыми располагает инвестор;
 - инвестиционный портфель – это набор финансовых активов, которые хотел бы приобрести инвестор;
 - главная цель формирования инвестиционного портфеля – получение контрольного пакета акций;
 - главная цель формирования инвестиционного портфеля – получение требуемого уровня доходности при наиболее низком уровне риска;
 - диверсификация вложений – это распределение капитала между множеством различных ценных бумаг;
 - сбалансированный инвестиционный портфель – это портфель, наиболее удовлетворяющий интересам инвестора;
 - эффективный портфель – это портфель максимальной доходности для данного уровня риска и одновременно минимального риска для данного уровня доходности.
67. Нарастивать свои вложения в чистом виде (обеспечивать рост курсовой стоимости) могут:
- акции;
 - векселя;
 - ипотечные ценные бумаги;
 - облигации.
68. Положение, характеризующее соответствие инвестиционных целей:
- доходность и надежность прямо пропорциональны;
 - доходность и надежность обратно пропорциональны;
 - доходность и надежность – независимые величины.

3.4 Темы курсовых работ. Не предусмотрены.

3.5 Типовые практические задания для текущего контроля

1. Используя творческий потенциал, принять стратегическое управленческое решение о максимальной цене приобретения предприятия в настоящий момент, если в его бизнес-плане планируется, что через 4 года (длительность прогнозного периода), денежный поток предприятия выйдет на уровень 100 000 руб. при выявлении, уже начиная с перехода от второго к третьему году прогнозного периода, стабильного темпа прироста в 3%. Бизнес предприятия является долгосрочным. Указать на время его окончания невозможно. Рекомендуемая ставка дисконта - 25%.

Вариант решения:

1. Согласно модели Гордона (формула бесконечного аннуитета), прогнозная остаточная стоимость предприятия на конец четвертого года равна (на основе величины денежного потока, планируемого на пятый год, который явится первым годом, когда все заработанные предприятием средства могут быть с него изъяты новым владельцем, покупающим предприятие по цене Ц1 в течение четвертого года):

$$Ц1 = 100\,000 \times (1 + 0,03) / (0,25 - 0,03) = 468\,181,8 \text{ (руб.)}$$

2. Текущий эквивалент этой величины (текущая стоимость данного дохода, возможного от перепродажи предприятия через четыре года), который и является максимально допустимой ценой Ц0 за предприятие в настоящее время для инвестора, собирающегося его перепродать через четыре года, представляет собой результат дисконтирования вероятной цены Ц4 на четыре года «назад» во времени:

$$Ц0 = 468\,181,8 / (1 + 0,25)^4 = 192\,667,0 \text{ (руб.)}$$

2. Оценить обоснованную рыночную стоимость закрытой компании, анализируя и используя различные источники информации для проведения экономических расчетов, если известно, что:

рыночная стоимость одной акции компании - ближайшего аналога равна 113 руб.;

общее количество акций компании-аналога, указанное в ее опубликованном финансовом отчете, составляет 200 000 акций, из них 50 000 выкуплено компанией и 20 000 ранее выпущенных акций приобретено, но еще не оплачено;

доли заемного капитала оцениваемой компании и компании-аналога в их балансовой стоимости совокупного капитала одинаковы, а общие абсолютные размеры их задолженности составляют соответственно 5 и 10 млн руб.;

средние ставки процента по кредитам, которыми пользуются рассматриваемые фирмы, таковы, что средняя кредитная ставка по оцениваемой компании в полтора раза выше, чем по компании-аналогу;

сведений о налоговом статусе (в частности, о налоговых льготах) компаний не имеется;

объявленная прибыль компании-аналога до процентов и налогов равна 1,5 млн руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 100 000 руб., уплаченные налоги на прибыль - 450 000 руб.;

прибыль оцениваемой компании до процентов и налогов равна 1,2 млн руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 230 000 руб., уплаченные налоги с прибыли - 360 000 руб.

Обосновать актуальность и практическую значимость проведенных расчетов.

Вариант решения:

1. Оцениваемая компания и компания-аналог не сопоставимы как по общей абсолютной величине используемого ими заемного капитала (одинаковость его доли в балансовой стоимости компаний не имеет значения, так как балансовые стоимости компаний, которые выступают составной частью балансовой стоимости капитала компаний, являются результатами вычитания заемного капитала из трудно сопоставимых и определяемых применяемыми методами амортизации остаточных балансовых стоимостей их активов), так и по стоимости используемого кредита, а также по уплачиваемым ими налогам (информация о налоговом статусе компаний отсутствует). Следовательно, для определения обоснованной рыночной стоимости оцениваемой компании методом рынка капитала следует использовать соотношение - «Цена компании-аналога + Заемный капитал компании-аналога)/ Прибыль компании-аналога до процентов и налогов».

2. Непосредственно наблюдаемая на рынке цена компании-аналога равна произведению рыночной цены одной ее акции на количество ее акций в обращении, т. е. на общее количество акций компании-аналога за вычетом выкупленных ею самой акций и размещенных акций (в данном случае - неоплаченных и, таким образом, не размещенных фактически) и составляет: $113 * (200\ 000 - 50\ 000 - 20\ 000) = 14\ 690\ 000$ (руб.).

3. Перенесение указанного соотношения на оцениваемую компанию требует его умножения на показатель прибыли оцениваемой компании также до вычета из нее процентов и налогов.

4. Результат этого перемножения даст по исследуемой компании оценку величины, имеющей ту же структуру, что и числитель в соотношении, которое применялось как база по компании-аналогу, т. е. величину предполагаемой цены рассматриваемой фирмы плюс используемый в ней заемный капитал.

5. Для того чтобы получить искомую обоснованную рыночную стоимость оцениваемой компании, необходимо результат перемножения, описывавшегося выше на шаге 3 решения задачи, уменьшить на величину заемного капитала оцениваемой компании.

6. Таким образом, численно решение задачи (определение обоснованной рыночной стоимости) выглядит так: $Цок = 1\ 200\ 000 \times [(14\ 690\ 000 + 10\ 000\ 000)/1\ 500\ 000] - 5\ 000\ 000 = 14\ 752\ 000$ (руб.).

3. Подготовить аналитическое заключение о принятии стратегического решения на микроуровне - оценка стоимости 6% пакета акций компании с целью его приобретения. По методу стоимости чистых активов стоимость компании открытого типа составил 40 млн. руб. Для предприятия данной отрасли рынок предполагает премию за контроль 25%, скидку за недостаток ликвидности – 30%.

Вариант решения:

Скидка на неконтрольность: $1 - (1/(1+0,25)) = 0,2$;

Стоимость: $(40\ \text{млн.} * 0,06) * (1-0,2) * (1-0,3) = 1344000$;

4. Анализируя и используя нижеприведенные источники информации для проведения экономических расчетов, определите текущую стоимость облигации нарицательной стоимостью 200 000 руб., купонной ставкой 15% и сроком погашения через 5 лет, если рыночная ставка дохода 12%. Процент по облигации выплачивается два раза в год. Прогноз развития макроэкономики - стабильный.

Вариант решения:

Купон: $200\ 000 * 0,15 = 30\ 000$, за полгода – 15 000, при 6%

Стоимость: $(1 - (1/(1+0,06)^{10}))/0,06 + 200\ 000/1,125 = 223\ 900$.

5. Анализируя и используя нижеприведенные источники информации для проведения экономических расчетов, определить стоимость одной акции предприятия, если чистая прибыль составляет 300 000 руб., чистая прибыль, приходящаяся на одну акцию 3000 руб. Балансовая стоимость чистых активов компании 4 500 000 руб. Мультипликатор цена/балансовая стоимость – 2. Требуется принять стратегическое управленческое решение о приобретении предприятия.

Вариант решения:

$$\text{Стоимость 1й акции: } (4\,500\,000 * 2) / (300\,000 / 3\,000) = 90\,000.$$

6. Денежный поток, генерируемый всем инвестированным капиталом равен 500 тыс. руб. Подготовить аналитические материалы и оценить данный бизнес, если известны следующие данные: требуемая доля собственного капитала – 30%, ставка процента по кредиту – 13%, ставка капитализации для собственного капитала – 5%. Требуется принять стратегическое управленческое решение о параметрах продажи данного бизнеса.

Вариант решения:

$$\text{Общая ставка капитализации: } 0,3 * 0,05 + 0,7 * 0,13 * (1 - 0,24) = 0,08416$$

$$\text{Стоимость: } 500\,000 / 0,08416 = 5\,941\,064.$$

7. Анализируя и используя различные источники информации для проведения экономических расчетов, оцените ожидаемый коэффициент Цена/Прибыль для открытой компании «Икс» на момент до широкой публикации ее финансовых результатов за отчетный (2015) год, если известно, что прибыль за 2015 год – 77 000 000 рублей; прогнозируемая на 2016 год прибыль – 79 000 000 рублей; ставка дисконта для компании «Икс», рассчитанная по модели оценки капитальных активов – 15%. Темп роста прибылей компании стабилизирован. Остаточный срок жизни бизнеса компании – неопределенно длительный (указанное может допускаться для получения предварительной оценки). Какие организационно-управленческие решения возможно принять на основании проведенных расчетов? Какие иные аналитические материалы и источники информации Вам могли бы еще потребоваться для повышения качества аналитического заключения (использовать свой творческий потенциал)?

Вариант решения:

До выявления на фондовом рынке непосредственно наблюдаемой рыночной цены компании, которая учитывала бы широко объявленные финансовые результаты, можно попытаться оценить ее вероятную величину Π согласно модели Гордона; для этого необходимо рассчитать (применительно к прибылям 2016 г. как начального года в остаточном периоде бизнеса; прибыли здесь будут использоваться вместо денежных потоков как более грубый измеритель чистых доходов предприятия):

$$\Pi = \text{Пд} / (i - d), \text{ где:}$$

Пд - денежный поток в постпрогнозный период;

d - долгосрочные (стабилизированные) темпы роста денежного потока;

i - ставка дисконта.

Из сравнения прибылей за 2015 и 2016 годы темп роста равен:

$$d = (79\,000\,000 - 77\,000\,000) / 77\,000\,000 = 0,026$$

$$\Pi \text{ (вероятная)} = 79\,000\,000 / (0,15 - 0,026) = 637\,096\,774$$

2. Коэффициент «Цена/Прибыль» на рассматриваемый момент времени и рассчитываемый по текущей (в данном случае пока оценочной) цене 100% акций ком-

пании, соотнесенной с прибылью за последний заверченный финансовый период, оказывается равен:

Коэффициент = Цена (вероятная) / Прибыль компании за 2015 год

Коэффициент = 637 096 774/ 77 000 000 = 8,27

8. Инвестор рассматривает несколько инвестиционных проектов, денежные потоки которых приведены в таблице

период времени, лет	Денежный поток, т.р.		
	Проект А	Проект Б	Проект В
0	-350	-150	-200
1	138,25	38,56	63,09
2	138,25	38,56	63,09
3	138,25	38,56	63,09
4		38,56	63,09
5		38,56	

Ставка дисконтирования составляет 8% годовых

На основании приведенных выше данных рассчитать по каждому проекту:

А) Простой (РВ) и дисконтированный (ДРВ) сроки окупаемости

Б) Чистый дисконтированный доход (NPV)

В) Внутреннюю норму рентабельности (IRR)

Г) Индекс рентабельности (PI)

Д) Самостоятельно развиваясь и реализуясь, используя творческий подход, составить аналитическое заключение относительно инвестиционной привлекательности альтернативных проектов инвестиций, в котором необходимо учесть преимущества и недостатки, присущие рассчитанным показателям. Указать актуальность, теоретическую и практическую значимость выбора именно данной системы показателей оценки эффективности инвестиций. Обосновать отказ от использования системы учетно-аналитических показателей.

Е) Составить аналитическое заключение о возможности финансирования проектов за счет кредита в банке, который необходимо вернуть не позже, чем через 3 года. Подготовить аналитические материалы для оценки мероприятия по инвестированию в данные проекты и принятию соответствующего стратегического решения о выборе одного или нескольких из них.

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

4.1 Положение о формах, периодичности и порядке проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся: 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 ВО и рабочей программой</i>
4.	Ф.И.О. преподавателя (ей), проводящих процедуру контроля	<i>Восковых А.М., Митрофанов С.В.</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>Восковых А.М., Митрофанов С.В.</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

Ответы выделены курсивом в разделе 3.3.

**Рецензент: генеральный директор
ООО «Компания Фэмили», к.э.н. Жданов Дмитрий Сергеевич**