

Приложение к рабочей программе дисциплины «Оценка бизнеса»

ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА
промежуточной аттестации

Направление подготовки/специальность: 38.03.01. Экономика

Направленность (профиль)/ специализация: Экономика предприятий и организаций;
Международный бизнес; Бухгалтерский учет и аудит; Финансы и кредит

Дисциплина: Оценка бизнеса

Форма контроля: зачет

Результаты аттестации определяются оценками: «не зачтено», «зачтено».

Перечень компетенций: ПК-1, ПК-2

1. Описание показателей, критериев и шкал оценивания компетенций

Показатели и критерии

Объект оценки	Показатели оценивания сформированности компетенции	Критерий оценивания результатов обучения
Знания, умения, навыки обучающегося	Низкий уровень	Уровень результатов обучения не ниже порогового
	Пороговый уровень	
	Базовый уровень	
	Высокий уровень	

Шкала оценивания

Показатели оценивания	Характеристика уровня сформированности компетенции	Шкала оценивания
Низкий уровень	Компетенция не сформирована или сформирована не в полной мере. Теоретическое содержание программы обучения освоено частично или неосвоено. Необходимые практические навыки работы не сформированы. Большинство предусмотренных программой обучения заданий не выполнено, или все выполненные задания содержат грубые ошибки, или качество их выполнения оценено числом баллов, близким к минимальному.	Неудовлетворительно
Пороговый уровень	Сформированность компетенции удовлетворяет минимальным требованиям. Теоретическое содержание программы обучения освоено частично. Некоторые практические навыки работы не сформированы. Многие предусмотренные программой обучения задания не выполнены, либо качество выполнения некоторых из них оценено числом баллов, близким к минимальному.	Удовлетворительно
Базовый уровень	Сформированность компетенции удовлетворяет базовым требованиям. Теоретическое содержание программы обучения освоено полностью, без пробелов, или освоено частично, но пробелы не носят существенного характера. Некоторые практические навыки работы с освоенным материалом сформированы недостаточно. Все предусмотренные программой обучения задания выполнены, качество выполнения ни одного из них не оценено минимальным	Хорошо

	числом баллов, некоторые виды заданий выполнены с ошибками.	
Высокий уровень	Сформированность компетенции удовлетворяет высоким требованиям. Теоретическое содержание программы обучения освоено полностью, без пробелов. Необходимые практические навыки работы с освоенным материалом сформированы. Все предусмотренные программой обучения задания выполнены, качество их выполнения или большинства из них оценено числом баллов, близким к максимальному.	Отлично

Описание шкалы оценивания

Планируемый результат освоения компетенции по этапам	Содержание шкалы оценивания			
	Не зачтено	Зачтено	Зачтено	Зачтено
Знать	Неспособность обучающегося самостоятельно продемонстрировать наличие знаний при решении типовых/стандартных заданий по образцу.	Обучающийся способен самостоятельно продемонстрировать наличие знаний при решении типовых/стандартных заданий и при консультативной поддержке по способам и этапам их решения.	Обучающийся демонстрирует способность к самостоятельному применению знаний для решения типовых/стандартных и аналогичных им заданий в полном соответствии с образцом решения.	Обучающийся демонстрирует способность к самостоятельному применению знаний в выборе способа решения нетиповых/оригинальных заданий и при консультативной поддержке междисциплинарных причинно-следственных связей.
Уметь	Отсутствие у обучающегося самостоятельности и в применении умений решения типовых/стандартных заданий по образцу.	Обучающийся демонстрирует самостоятельность в применении умений решения типовых/стандартных заданий и при консультативной поддержке по способам и этапам их решения.	Обучающийся демонстрирует самостоятельное применение умений решения типовых/стандартных и аналогичных им заданий в полном соответствии с образцом решения.	Обучающийся демонстрирует самостоятельное применение умений решения нетиповых/оригинальных и при консультативной поддержке междисциплинарных причинно-следственных связей.
Владеть	Неспособность самостоятельно проявить навык решения типовых/стандартных заданий по образцу повторно.	Обучающийся демонстрирует самостоятельность в применении навыка по типовым/стандартным заданиям и при консультативной поддержке по способам и этапам их решения.	Обучающийся демонстрирует самостоятельное применение навыка решения заданий в полном соответствии с образцом их решения типовых/стандартных и аналогичных им заданий в полном соответствии с образцом решения.	Обучающийся демонстрирует самостоятельное применение навыка решения нетиповых/оригинальных и при консультативной поддержке междисциплинарных причинно-следственных связей.

2. Типовые контрольные задания, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности

2.1 Промежуточная аттестация по заданиям группы 1, группы 2, группы 3

2.1.1 Задания группы 1, позволяющие оценить знания и умения выделять ключевые проблемы и методы их решения.

Примерные типовые/стандартные вопросы

Компетенция ПК-1

1. Цели и принципы оценки бизнеса.
2. Специфика бизнеса как объекта оценки. Факторы, влияющие на стоимость бизнеса.
3. Нормативно-правовое регулирование оценочной деятельности в РФ.
4. Особенности анализа финансово-хозяйственной деятельности при оценке бизнеса.
5. Трансформация и нормализация бухгалтерской (финансовой) отчетности.
6. Характеристика затратного подхода в оценке бизнеса.
7. Методы оценки и управления стоимостью предприятия, основанные на концепции экономической прибыли.
8. Метод рынка капитала и метод сделок.
9. Метод отраслевых коэффициентов (метод отраслевых соотношений)
10. Виды стоимости и подходы к оценке стоимости бизнеса.
11. Правовая основа оценочной деятельности.
12. Характеристика доходного подхода в оценке бизнеса.
13. Метод дисконтирования денежных потоков.
14. Система информации для оценки бизнеса.
15. Особенности расчета и общая характеристика ценовых мультипликаторов
16. Характеристика сравнительного подхода в оценке бизнеса.
17. Критерии и принципы отбора предприятий аналогов.
18. Метод компании-аналога и его разновидности.
19. Метод парных продаж.
20. Согласование результатов, внесение итоговых поправок.
21. Методы оценки капитальных активов и средневзвешенной стоимости капитала.
22. Метод кумулятивного построения ставки дисконта.
22. Метод отраслевых коэффициентов и компании-аналога.
23. Метод накопления активов.
24. Особенности и методы оценки земли и земельных участков.
25. Особенности и методы оценки зданий и сооружений.
26. Особенности и методы оценки нематериальных активов.
27. Особенности и методы оценки машин и оборудования.
29. Инфляционная корректировка бухгалтерской (финансовой) отчетности.
30. Трансформация и нормализация бухгалтерской (финансовой) отчетности.
31. Содержание отчета об оценке бизнеса.

Компетенция ПК-2

1. Виды и способы оценки рисков при оценке стоимости бизнеса.
2. Учет инфляции в финансовых расчетах для целей оценки бизнеса.
3. Метод чистых активов: экономическое содержание, условия применения.
4. Методы определения стоимости бизнеса в постпрогнозный период: метод Хоскальда, метод Инвуда.

5. Методы определения стоимости бизнеса в постпрогнозный период: метод Гордона, метод капитализации доходов.
6. Метод ликвидационной стоимости: особенности и характеристика.
7. Согласование результатов стоимости бизнеса, рассчитанной разными методами, итоговые корректировки.
8. Методы оценки и управления стоимостью предприятия, основанные на концепции экономической прибыли.
9. Методы оценки финансовых вложений.
10. Средневзвешенное усреднение результатов оценки на основе разных подходов.

2.1.2 Задания группы 2, позволяющие оценить знания, и умения пользоваться ими при решении типовых/стандартных задач.

Примерные типовые/стандартные задачи

Компетенция ПК-1

Задача 1. В бизнес-плане предприятия, создаваемого для освоения коммерчески перспективного нового продукта, значится, что его ожидаемая балансовая прибыль (за вычетом налога с имущества и других обязательных платежей и сборов, взимаемых с балансовой прибыли) и балансовая стоимость активов через год составят: 30 и 150 млн р., соответственно. Предприятие через год будет иметь непогашенные долги в сумме 20 млн р., за год из необлагаемой налогом части прибыли выплатит проценты по кредитам на сумму 5 млн р. Ставка налога с прибыли, закладываемая в бизнес-план, равна 24 %. Из опубликованного финансового отчета аналогичного предприятия следует, что за несколько прошедших лет отношение котируемой на фондовой бирже стоимости одной акции этого предприятия к его приходящейся на одну акцию годовой прибыли после налогообложения оказалось равным в среднем 4,7. Мультипликатор «цена/балансовая стоимость» по этому предприятию составил за ряд прошедших лет 3,2.

Оцените будущую рыночную стоимость создаваемого предприятия по состоянию на год спустя после начала им деятельности, если инвестор доверяет статистике и сопоставимости сравниваемых фирм по мультипликатору «цена/прибыль» на 80 % (субъективная оценка), а по мультипликатору «цена/балансовая стоимость» – на 20 % (в сумме данному методу оценки он доверяет на 100 %)?

Компетенция ПК-2

Задача 2. Какую максимальную цену можно ожидать за предприятие в настоящий момент, если в его выдержавшем требовательную защиту бизнес-плане намечается, что через 4 года (длительность прогнозного периода) денежный поток предприятия выйдет на уровень 100 000 р. При этом выявлено, что уже начиная с перехода от второго к третьему году прогнозного периода будет стабильный темп прироста в 3 %. Бизнес предприятия является долгосрочным, указать время его окончания невозможно. Рекомендуемая ставка дисконта – 25 %.

2.1.3 Задания группы 3, позволяющие оценить не только знания и умения, но навыки пользоваться ими для того, чтобы анализировать конкретную информацию прослеживать причинно-следственные связи, выделять ключевые проблемы и методы их решения.

Примерные нетиповые/оригинальные задачи

Компетенция ПК-1

Задача 1. Определите норму дохода для инвестиций отечественного резидента в покупку акций закрытой рознично-торговой компании «Сигма» с численностью занятых 86 человек, если известно, что доходность отечественных государственных облигаций в реальном выражении равна 3 %, отечественный индекс инфляции – 18 %; среднерыночная доходность на отечественном фондовом рынке – 31 %; доходность государственных облигаций в США – 6 %; среднерыночная доходность на фондовом рынке США – 9 %; дополнительная премия за страновой риск – 8 %; дополнительные премии за закрытость компании и за инвестиции в малый бизнес – на уровне международно принятых аналогичных премий; текущая реальная доходность с инвестированного в рассматриваемую компанию капитала за прошлые три года в среднем колебалась относительно своей средней величины на 20 %, текущая реальная среднерыночная доходность на фондовом рынке в эти годы колебалась относительно своей средней величины на 30 %.

Компетенция ПК-2

Задача 2. Оцените обоснованную рыночную стоимость закрытой компании, если известно, что:

- рыночная стоимость одной акции компании – ближайшего аналога равна 320 р.;
- общее количество акций компании-аналога, указанное в ее опубликованном финансовом отчете, составляет 250 000 акций, из них 70 000 выкуплены компанией и 10 000 ранее выпущенных акций приобретены, но еще не оплачены;
- доли заемного капитала оцениваемой компании и компании-аналога в балансовой стоимости их совокупного капитала одинаковы, а общие абсолютные размеры их задолженности составляют соответственно 9 и 16 млн р.;
- средние ставки процента по кредитам, которыми пользуются рассматриваемые фирмы, таковы, что средняя кредитная ставка по оцениваемой компании такая же, что и по компании-аналогу;
- сведений о налоговом статусе (в частности, о налоговых льготах) компаний не имеется;
- объявленная прибыль компании-аналога до процентов и налогов равна 2,5 млн р., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 175 000 р., уплаченные налоги с прибыли – 375 000 р.;
- прибыль оцениваемой компании до процентов и налогов равна 2,1 млн р., уплаченные налоги с прибыли – 350 000 р.

2.2 Промежуточная аттестация на основе тестовых заданий университета при их наличии в корпоративных базах. Полная информация о структуре тестовых заданий размещена в корпоративной тестовой оболочке АСТ. Сделать это можно с любого компьютера, подключённого к информационно-коммуникационной сети интернет, по имеющемуся паролю регистрации на сайте.

2.3 Промежуточная аттестация на основе комплекта тестовых заданий ФЭПО при их наличии в федеральных базах. Полная информация о структуре тестовых заданий размещена на едином портале интернет-тестирования в сфере образования (<http://i-exam.ru/>). Сделать это можно с любого компьютера, подключённого к информационно-коммуникационной сети интернет, по имеющемуся паролю через «Личный кабинет».

3. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний умений, навыков и (или) опыта деятельности

3.1. Результаты выполнения обучающимся контрольного задания группы 1, группы 2, группы 3 устанавливаются посредством следующей таблицы:

Система оценки		Содержание шкалы оценки
четырёхбалльная	процент выполнения	
2 балла/ неудовлетворительно	60 и менее	Обучающийся не усвоил значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большим затруднением решает поставленные задачи.
3 балла/ удовлетворительно	61-75	Обучающийся имеет знания основного материала в целом, но не усвоил его детали, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения последовательности в изложении программного материала и испытывает трудности в выполнении заданий.
4 балла/ хорошо	76-85	Обучающийся твердо знает программный материал, грамотно и по существу излагает его, не допускает существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения при решении поставленных задач, владеет необходимыми приемами их решения.
5 баллов/ отлично	86-100	Обучающийся глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, грамотно и логически стройно его излагает, в свете которого тесно увязывает теорию с практикой. При этом обучающийся не затрудняется с ответом при видоизменении задания, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами контроля знаний, проявляет знакомство с дополнительной литературой, правильно обосновывает принятые решения, владеет разносторонними навыками и приемами решения поставленных задач.

Для одной компетенции итоговая оценка определяется как простая средняя арифметическая величина из оценок контрольных заданий, установленных для неё и выполненных обучающимся.

3.2 Промежуточная аттестация на основе тестовых заданий университета при их наличии в корпоративных базах. В корпоративной тестовой оболочке АСТ правильное выполнение каждого задания оценивается 2 баллами. За неправильный ответ или отсутствие ответа выставляется 0 баллов. Частично правильные ответы – 1 балл. Общий балл определяется суммой баллов, полученных за верно выполненные задания. Максимальное количество баллов выставляется за правильное выполнение всех заданий – 100 баллов. Минимальное количество баллов – 60, что соответствует 50 процентам правильно выполненных заданий.

3.3. Промежуточная аттестация на основе комплекта тестовых заданий ФЭПО при их наличии в федеральных базах. На едином портале интернет-тестирования в сфере образования (<http://i-exam.ru/>) представлен способ оценки полученных результатов.

Достигнутый уровень результатов обучения по программе определяется в соответствии со следующей формулой:

$$Z = 0,4 * R + 0,6 * Q,$$

где Z – общая оценка всех компетенций, которыми должен овладеть обучающийся в результате освоения программы обучения;

R – итоги текущей успеваемости за семестр по результатам проведения рейтинга, которые для двух рейтингов определяются как простая средняя арифметическая величина из оценок, полученных обучающимся;

Q – итоги промежуточной аттестации за семестр, которые определяются как простая средняя арифметическая величина из оценок всех контрольных заданий, выполненных обучающимся;

0,4 – весовая доля рейтинга и 0,6 – весовая доля промежуточного контроля в структуре общей оценки.

Составитель: канд. экон. наук, доцент Тумали Л.Е.