

## Оценочные материалы при формировании рабочих программ дисциплин (модулей)

**Направление: 38.03.01 Экономика**

**Направленность (профиль): Экономика предприятий и организаций**

**Дисциплина: Оценка бизнеса**

**Формируемые компетенции:**

**1. Описание показателей, критериев и шкал оценивания компетенций.**

Показатели и критерии оценивания компетенций

Объект оценки	Уровни сформированности компетенций	Критерий оценивания результатов обучения
Обучающийся	Низкий уровень Пороговый уровень Повышенный уровень Высокий уровень	Уровень результатов обучения не ниже порогового

Шкалы оценивания компетенций при сдаче зачета

Достигнутый уровень результата обучения	Характеристика уровня сформированности компетенций	Шкала оценивания
Пороговый уровень	Обучающийся: - обнаружил на зачете всесторонние, систематические и глубокие знания учебно-программного материала; - допустил небольшие упущения в ответах на вопросы, существенным образом не снижающие их качество; - допустил существенное упущение в ответе на один из вопросов, которое за тем было устранено студентом с помощью уточняющих вопросов; - допустил существенное упущение в ответах на вопросы, часть из которых была устранена студентом с помощью уточняющих вопросов	Зачтено
Низкий уровень	Обучающийся: - допустил существенные упущения при ответах на все вопросы преподавателя; - обнаружил пробелы более чем 50% в знаниях основного учебно-программного материала	Не зачтено

Описание шкал оценивания

Компетенции обучающегося оцениваются следующим образом:

Планируемый уровень результатов освоения	Содержание шкалы оценивания достигнутого уровня результата обучения			
	Неудовлетворитель	Удовлетворительно	Хорошо	Отлично
	Не зачтено	Зачтено	Зачтено	Зачтено

Знать	Неспособность обучающегося самостоятельно продемонстрировать наличие знаний при решении заданий, которые были представлены преподавателем вместе с образцом их решения.	Обучающийся способен самостоятельно продемонстрировать наличие знаний при решении заданий, которые были представлены преподавателем вместе с образцом их решения.	Обучающийся демонстрирует способность к самостоятельному применению знаний при решении заданий, аналогичных тем, которые представлял преподаватель, и при его консультативной	Обучающийся демонстрирует способность к самостоятельному-му применению знаний в выборе способа решения неизвестных или нестандартных заданий и при консультативной поддержке в части междисциплинарных
Уметь	Отсутствие у обучающегося самостоятельности в применении умений по использованию методов освоения учебной дисциплины.	Обучающийся демонстрирует самостоятельность в применении умений решения учебных заданий в полном соответствии с образцом, данным преподавателем.	Обучающийся продемонстрирует самостоятельное применение умений решения заданий, аналогичных тем, которые представлял преподаватель, и при его консультативной поддержке в части современных проблем.	Обучающийся демонстрирует самостоятельное применение умений решения неизвестных или нестандартных заданий и при консультативной поддержке преподавателя в части междисциплинарных связей.
Владеть	Неспособность самостоятельно проявить навык решения поставленной задачи по стандартному образцу повторно.	Обучающийся демонстрирует самостоятельность в применении навыка по заданиям, решение которых было показано преподавателем.	Обучающийся демонстрирует самостоятельное применение навыка решения заданий, аналогичных тем, которые представлял преподаватель, и при его консультативной поддержке в части современных проблем.	Обучающийся демонстрирует самостоятельное применение навыка решения неизвестных или нестандартных заданий и при консультативной поддержке преподавателя в части междисциплинарных связей.

## 2. Перечень вопросов и задач к экзаменам, зачетам, курсовому проектированию, лабораторным занятиям. Образец экзаменационного билета

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.

#### 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 котировки 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 %)?

#### Задача 2.

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 %; средне-рыночная 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

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.

#### Задача 3.

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 %.

#### Задача 4.

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.

### 3. Тестовые задания. Оценка по результатам тестирования.

Контрольный тест

1. Предметом оценки бизнеса может быть оценка:

а) текущей рыночной стоимости закрытой компании;

б) текущей рыночной стоимости открытой компании с недостаточно ликвидными акциями;

в) «действительной» текущей рыночной стоимости открытой компании с ликвидными акциями, если компания не публикует достаточных сведений о ведущихся ею инвестиционных (инновационных) проектах;

г) будущей (прогнозируемой) рыночной стоимости закрытых и открытых компаний;

д) текущей и будущей рыночной стоимости имущественного комплекса фирмы;

е) текущей и будущей рыночной ценности бизнес-линий компании или ее имущественных комплексов по отдельным видам продукции;

ж) всего перечисленного выше.

2. Оценка имущественного комплекса может включать в себя определение рыночной стоимости:

а) кредиторской задолженности;

б) дебиторской задолженности;

в) кредиторской и дебиторской задолженностей.

г) ни того, ни другого.

3. Оценка рыночной стоимости закрытой компании осуществляется:

а) для подготовки ее продажи или продажи долевых частей в ней;

б) определения будущей рыночной стоимости ее акций после их выпуска на фондовом рынке;

в) оценки готовящегося к продаже имущественного комплекса компании;

г) всего перечисленного выше.

4. Целью оценки бизнеса может быть оценка:

а) компании как действующей;

б) ликвидационной стоимости компании;

в) ликвидационной стоимости имущественного комплекса;

г) стоимости имущественного комплекса как действующего;

д) всего перечисленного выше.

5. Бизнес может быть реализован на сторону в форме продажи:

а) специализированной компании, осуществляющей только этот бизнес;

б) имущественного комплекса, созданного под данный бизнес;

в) бизнес-линии;

г) всего перечисленного выше.

6. Общепринятые международные стандарты стоимости предприятия регулируют:

а) требования к информации, используемой для оценки бизнеса любым из существующих методов оценки;

б) методику оценки бизнеса согласно отдельным нормативным актам, принятым к оценке.

7. Какой из стандартов оценки бизнеса наиболее часто используется в мировой практике при оценке предприятия, когда она осуществляется для определения стоимости миноритарного пакета его акций (пакета меньшинства):

а) обоснованной рыночной стоимости;

б) обоснованной стоимости;

в) инвестиционной стоимости;

г) внутренней (фундаментальной) стоимости?

8. Если оценивается будущая рыночная стоимость закрытой компании, то это делают с целью:

- а) определить, сколько она будет стоить, когда компанию реорганизуют в открытую;
- б) оценить будущую стоимость бизнеса, осваиваемого вновь учрежденной фирмой;
- в) рассчитать чистый дисконтированный доход от инвестиций в компанию в настоящее время;
- г) всего перечисленного выше.

9. Верно ли следующее утверждение: стоимость имущественного комплекса как действующего всегда равна стоимости владеющей им компании, рассматриваемой как действующей?

- а) Да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать с определенностью.

10. Какой из стандартов стоимости предприятия предполагает наличие у оценщика бизнеса собственных знаний по поводу оцениваемого бизнеса и соответствующей отрасли:

- а) обоснованной рыночной стоимости;
- б) обоснованной стоимости;
- в) инвестиционной стоимости;
- г) внутренней (фундаментальной) стоимости.

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

- а) Да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать с определенностью.

12. Алгоритм расчета ставки дисконта относится:

- а) к методу кумулятивного построения;
- б) методу оценки капитальных активов;
- в) модели Инвуда;
- г) модели Гордона.

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

- а) риски финансовой неустойчивости компании;
- б) операционный левередж фирмы;
- в) финансовый рычаг предприятия;
- г) риски конкуренции и нестабильного платежеспособного спроса, а также риски характера компании, малого бизнеса и страновой риск.

14. Укажите неверное утверждение из числа приведенных ниже:

- а) высокий показатель коэффициента текущей ликвидности свидетельствует о высокой финансовой устойчивости предприятия;
- б) высокий показатель у финансово здорового предприятия доли заемного капитала в совокупных активах этого прибыльного предприятия свидетельствует о высоком уровне рентабельности его продукции;
- в) большой срок окупаемости инвестиционных проектов, начатых фирмой с неликвидными высоко котируемыми акциями, свидетельствует об ошибочности ее инвестиционной политики;
- г) предприятие с наступательной инновационной стратегией на конкурентном рынке более финансово успешно, чем предприятие с оборонительной инновационной стратегией.

15. Какая из следующих моделей применима для оценки долго-срочного бизнеса, имеющего умеренный стабильный темп роста денежных потоков:

- а) модель Ринга;
- б) модель Гордона;
- в) модель Инвуда;
- г) модель Хоскальда.

16. Чему равен коэффициент бета по инвестиционному портфелю, целиком состоящему из облигаций, выпущенных разными предприятиями:

- а) 1,0;
- б) 0,5;

в) отношению среднеквадратического отклонения доходности по рассматриваемому портфелю (без учета неразмещенных на рынке облигаций данного предприятия) от ее среднего за отчетный период уровня к среднеквадратическому отклонению среднерыночной доходности от ее среднего за отчетный период уровня;

г) 0.

17. Что из перечисленного ниже противоречит модели Гордона:

- а) оцениваемый бизнес является неопределенно длительным;
- б) темп роста продаж по бизнесу стабилен и умерен;
- в) темп роста прибыли стабилен и умерен;
- г) прогнозный период больше остаточного периода?

18. В какой из упрощенных моделей оценки бизнеса коэффициент капитализации совпадает со ставкой дисконта:

- а) в модели Гордона;
- б) модели Инвуда;
- в) модели Ринга;
- г) модели Хоскальда?

19. Если норма возврата капитала принимается на уровне безрисковой нормы дохода, то при расчете стоимости ограниченного во времени бизнеса, приносящего постоянный доход, его оценка:

- а) завышается;
- б) занижается;
- в) остается неизменной;
- г) зависит от других обстоятельств.

20. Какой из перечисленных показателей должен использоваться в качестве нормы текущего дохода при оценке бизнеса по модели Ринга:

- а) средняя ожидаемая за срок бизнеса доходность государственных облигаций;
- б) ставка дисконта;
- в) рыночная кредитная ставка;
- г) ставка процента по кредитам оцениваемого предприятия?

21. С чем следует сравнивать значения финансовых коэффициентов, исчисляемых по балансу предприятия, для выявления несистематического риска его финансовой неустойчивости:

- а) с величиной аналогичных коэффициентов, рассчитываемых по открытым компаниям отрасли, чьи акции не падают в цене (в реальном выражении);
- б) среднеотраслевыми аналогичными финансовыми коэффициентами;
- в) нормативами, утвержденными в законодательстве;
- г) другими финансовыми коэффициентами того же предприятия?

22. Что из перечисленного ниже может быть использовано в качестве безрисковой нормы дохода от бизнеса (не учитывающей риски бизнеса ставки дисконта для дисконтирования ожидаемых от бизнеса доходов):

- а) текущая доходность государственных облигаций;
- б) (а), но их средние ожидаемые за срок полезной жизни оцениваемого бизнеса величины;
- в) рыночная кредитная ставка процента в расчете на срок полезной жизни бизнеса;
- г) безрисковая норма дохода (ставка дисконта), принятая в среднем в мировой экономике.

Полный комплект тестовых заданий в корпоративной тестовой оболочке АСТ размещен на сервере УИТ ДВГУПС, а также на сайте Университета в разделе СДО ДВГУПС (образовательная среда в личном кабинете преподавателя).

Соответствие между бальной системой и системой оценивания по результатам тестирования устанавливается посредством следующей таблицы:

Объект оценки	Показатели оценивания результатов обучения	Оценка	Уровень результатов обучения
Обучающийся	60 баллов и менее	«Неудовлетворительно»	Низкий уровень
	74 – 61 баллов	«Удовлетворительно»	Пороговый уровень

	84 – 75 баллов	«Хорошо»	Повышенный уровень
	100 – 85 баллов	«Отлично»	Высокий уровень

**4. Оценка ответа обучающегося на вопросы, задачу (задание) экзаменационного билета, зачета, курсового проектирования.**

Оценка ответа обучающегося на вопросы, задачу (задание) экзаменационного билета, зачета

Элементы оценивания	Содержание шкалы оценивания			
	Неудовлетворитель	Удовлетворитель	Хорошо	Отлично
	Не зачтено	Зачтено	Зачтено	Зачтено
Соответствие ответов формулировкам вопросов (заданий)	Полное несоответствие по всем вопросам.	Значительные погрешности.	Незначительные погрешности.	Полное соответствие.
Структура, последовательность и логика ответа. Умение четко, понятно, грамотно и свободно излагать	Полное несоответствие критерию.	Значительное несоответствие критерию.	Незначительное несоответствие критерию.	Соответствие критерию при ответе на все вопросы.
Знание нормативных, правовых документов и специальной литературы	Полное незнание нормативной и правовой базы и специальной литературы	Имеют место существенные упущения (незнание большей части из документов и специальной литературы по названию, содержанию и т.д.).	Имеют место несущественные упущения и незнание отдельных (единичных) работ из числа обязательной литературы.	Полное соответствие данному критерию ответов на все вопросы.
Умение увязывать теорию с практикой, в том числе в области профессиональной работы	Умение связать теорию с практикой работы не проявляется.	Умение связать вопросы теории и практики проявляется редко.	Умение связать вопросы теории и практики в основном проявляется.	Полное соответствие данному критерию. Способность интегрировать знания и привлекать сведения из различных научных сфер.
Качество ответов на дополнительные вопросы	На все дополнительные вопросы преподавателя даны неверные ответы.	Ответы на большую часть дополнительных вопросов преподавателя даны неверно.	1. Даны неполные ответы на дополнительные вопросы преподавателя. 2. Дан один неверный ответ на дополнительные вопросы преподавателя.	Даны верные ответы на все дополнительные вопросы преподавателя.

Примечание: итоговая оценка формируется как средняя арифметическая результатов элементов оценивания.