

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ  
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ**

**«ВОРОНЕЖСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИНЖЕНЕРНЫХ  
ТЕХНОЛОГИЙ»**

**УТВЕРЖДАЮ**

И.о. проректора по учебной работе

Василенко В.Н.  
(подпись) (Ф.И.О.)

«30» мая 2024 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

**ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА**

(наименование дисциплины)

Направление подготовки

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки)

Направленность (профиль) подготовки

Экономика и финансовые технологии промышленного бизнеса

(наименование направленности (профиля) подготовки)

Квалификация выпускника

бакалавр

(Бакалавр/Специалист/Магистр/Исследователь. Преподаватель-исследователь)

Воронеж

## 1. Цели и задачи дисциплины

Целью освоения дисциплины (модуля) является формирование компетенций обучающегося в области профессиональной деятельности и сфере профессиональной деятельности:

08 Финансы и экономика (в сферах: исследований, анализа и прогнозирования социально-экономических процессов и явлений на микроуровне и макроуровне в экспертно-аналитических службах (центрах экономического анализа, правительственном секторе, общественных организациях); производства продукции и услуг, включая анализ спроса на продукцию и услуги, и оценку их текущего и перспективного предложения, продвижение продукции и услуг на рынок, планирование и обслуживание финансовых потоков, связанных с производственной деятельностью; кредитования; страхования, включая пенсионное и социальное; операций на финансовых рынках, включая управление финансовыми рисками; внутреннего и внешнего финансового контроля и аудита, финансового консультирования; консалтинга).

Дисциплина направлена на решение задач профессиональной деятельности следующих типов:

- аналитический;
- научно-исследовательский.

Программа составлена в соответствии с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика (Приказ Министерства науки и высшего образования РФ от 12 августа 2020 г. N 954 "Об утверждении федерального государственного образовательного стандарта высшего образования - бакалавриат по направлению подготовки 38.03.01 Экономика")

## 2. Перечень планируемых результатов обучения, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

№ п/п	Код компетенции	Формулировка компетенции	Код и наименование индикатора достижения компетенции
1	ПКв-3	Способен проводить финансовый анализ, осуществлять финансовое управление деятельностью хозяйствующего субъекта и решать исследовательские задачи в профессиональной сфере деятельности	ИД-2 <sub>ПКв-3</sub> – осуществляет финансовое управление деятельностью хозяйствующего субъекта

Код и наименование индикатора достижения компетенции	Результаты обучения (показатели оценивания)
ИД-2 <sub>ПКв-3</sub> – осуществляет финансовое управление деятельностью хозяйствующего субъекта	Знает: сущность и содержание оценки стоимости бизнеса; подходы и методы к оценке стоимости бизнеса с использованием финансовой, бухгалтерской и иной информации, содержащейся в отчетности предприятий; основы формирования результатов оценки бизнеса; методы финансового управления на основе стоимостного подхода
	Умеет: формировать информационную базу и выполнять финансовый анализ на этапе предварительной оценки; выбрать наиболее рациональную методику оценки, учитывающую специфику бизнеса и его окружения; планировать и прогнозировать денежные потоки организации; применять подходы и методы оценки стоимости бизнеса для формирования финансового плана организации
	Владеет: методикой бюджетирования и прогнозирования денежных потоков, методикой и методологией проведения оценки стоимости в целях финансового управления; навыками самостоятельного проведения анализа; навыками формирования стандартных аналитических отчетов

### 3. Место дисциплины (модуля) в структуре ООП ВО

Дисциплина относится к части, формируемой участниками образовательных отношений – дисциплины по выбору Блока 1 ООП. Дисциплина является не обязательной к изучению.

Изучение дисциплины основано на знаниях, умениях и навыках, полученных при изучении обучающимися дисциплин: Информационное обеспечение финансово-хозяйственной деятельности, Финансовый анализ, Финансовый менеджмент.

Дисциплина является предшествующей для изучения: Производственная практика, преддипломная практика.

### 4. Объем дисциплины (модуля) и виды учебной работы

Общая трудоемкость дисциплины (модуля) составляет 4 зачетные единицы.

Виды учебной работы	Всего академических часов	Распределение трудоемкости по семестрам, ак. ч
		8 семестр
Общая трудоемкость дисциплины (модуля)	<b>144</b>	<b>144</b>
<b>Контактная работа</b> в т. ч. аудиторные занятия:	<b>76,6</b>	<b>76,6</b>
Лекции	30	30
<i>в том числе в форме практической подготовки</i>	-	-
Практические занятия	45	45
<i>в том числе в форме практической подготовки</i>	45	45
Консультации текущие	1,5	1,5
<b>Вид аттестации (зачет)</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>Самостоятельная работа:</b>	<b>67,4</b>	<b>67,4</b>
Проработка материалов по лекциям, учебникам, учебным пособиям	38,4	38,4
Подготовка к практическим занятиям	9	9
Расчетно-практическая работа	10	10
Подготовка доклада с электронной презентацией	10	10

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

#### 5.1 Содержание разделов дисциплины (модуля)

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела (указываются темы и дидактические единицы)	Трудоемкость раздела, ак.ч
1	Основные понятия, цели и организация оценки стоимости бизнеса	Основные понятия, цели и задачи оценки стоимости бизнеса. Виды стоимости и принципы оценки. Нормативно-правовое обеспечение оценки стоимости бизнеса. Система информации, необходимая для оценки стоимости бизнеса. Использование форм отчетности для проведения финансового анализа и оценки стоимости организации. Традиционные подходы к оценке стоимости бизнеса.	22,6
2	Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	Виды и способы бюджетирования и прогнозирования денежного потока. Риски и способы их учета при оценке доходным подходом. Методы доходного подхода к оценке стоимости бизнеса	31,4
3	Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса	Оценка стоимости бизнеса на основе сравнения с компаниями-аналогами	15,2

4	Затратный подход к оценке стоимости бизнеса	Оценка стоимости бизнеса на основе определения рыночной стоимости имущества организации. Определение рыночной стоимости нематериальных активов. Гудвилл компании. Оценка недвижимости в рамках затратного подхода. Определение рыночной стоимости оборудования. Учет износа. Оценка финансовых активов и обязательств.	35,4
5	Заключение об оценке стоимости бизнеса	Определение итоговой величины стоимости бизнеса. Формирование отчета о результатах оценки стоимости бизнеса.	11,8
6	Оценка бизнеса в рамках управления стоимостью компании	Методы финансового управления на основе стоимостного подхода. Концепция экономической добавленной стоимости.	26
	<i>Консультации текущие</i>		1,5
	<i>Зачет</i>		0,1

## 5.2 Разделы дисциплины и виды занятий

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Лекции, ак. ч	Практические занятия, ак. ч	СРО, ак. ч
1	Основные понятия, цели и организация оценки стоимости бизнеса	6	8	8,6
2	Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	6	12	13,4
3	Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса	2	6	7,2
4	Затратный подход к оценке стоимости бизнеса	10	12	13,4
5	Заключение об оценке стоимости бизнеса	2	4	5,8
6	Оценка бизнеса в рамках управления стоимостью компании	4	3	19
	<i>Консультации текущие</i>		1,5	
	<i>Зачет</i>		0,1	

### 5.2.1 Лекции

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Тематика лекционных занятий	Трудоемкость, ак. ч
1	Основные понятия, цели и организация оценки стоимости бизнеса	Основные понятия, цели и задачи оценки стоимости бизнеса. Виды стоимости и принципы оценки	2
		Система информации, необходимая для оценки стоимости бизнеса. Использование форм отчетности организации для проведения оценки	1
		Нормативно-правовое обеспечение оценки стоимости бизнеса	1
		Традиционные подходы к оценке стоимости бизнеса	2
2	Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	Виды и способы бюджетирования и прогнозирования денежного потока	2
		Риски и способы их учета при оценке доходным подходом	2
		Методы доходного подхода к оценке стоимости бизнеса	2
3	Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса	Оценка стоимости бизнеса на основе сравнения с компаниями-аналогами	2
4	Затратный подход к оценке стоимости бизнеса	Оценка стоимости бизнеса на основе определения рыночной стоимости имущества организации	2
		Определение рыночной стоимости нематериальных активов. Гудвилл компании.	2
		Оценка недвижимости в рамках затратного подхода	2
		Определение рыночной стоимости оборудования. Учет износа	2
		Оценка финансовых активов и обязательств	2

5	Заключение об оценке стоимости бизнеса	Определение итоговой величины стоимости бизнеса	1
		Формирование отчета о результатах оценки стоимости бизнеса	1
6	Оценка бизнеса в рамках управления стоимостью компании	Методы финансового управления на основе стоимостного подхода	2
		Концепция экономической добавленной стоимости	2

### 5.2.2 Практические занятия (семинары)

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Тематика практических занятий (семинаров)	Трудоемкость, ак. ч
1	Основные понятия, цели и организация оценки стоимости бизнеса	Ретроспективный финансовый анализ деятельности организации	4
		Анализ рынка объекта оценки	4
2	Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	Доходный подход: сущность дисконтирования денежных потоков	2
		Методы определения денежного потока	2
		Бюджетирование и прогнозирование денежного потока трендовым способом на основе отчетности организации	2
		Методы определения ставки доходности	2
		Метод дисконтирования денежного потока	2
		Метод прямой капитализации дохода	1
		Определение терминальной стоимости бизнеса	1
3	Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса	Оценка стоимости бизнеса на основе сравнения с компаниями-аналогами	2
		Выбор компаний-аналогов и способы определения их стоимости	2
		Определение взвешенной стоимости бизнеса на основе нескольких типов мультипликаторов	2
4	Затратный подход к оценке стоимости бизнеса	Оценка стоимости бизнеса на основе определения рыночной стоимости имущества организации	2
		Метод ликвидационной стоимости	2
		Определение рыночной стоимости нематериальных активов. Гудвилл компании.	2
		Оценка недвижимости в рамках затратного подхода	2
		Определение рыночной стоимости оборудования. Учет износа	2
		Оценка финансовых активов и обязательств	2
5	Заключение об оценке стоимости бизнеса	Определение итоговой величины стоимости бизнеса	2
		Формирование отчета о результатах оценки стоимости бизнеса в	2
6	Оценка бизнеса в рамках управления стоимостью компании	Современные методы оценки стоимости бизнеса для формирования разделов финансового плана организации	1
		Концепция экономической добавленной стоимости	2

### 5.2.3 Лабораторный практикум - не предусмотрен

### 5.2.4 Самостоятельная работа обучающихся

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Вид СРО	Трудоемкость, ак. ч
1	Основные понятия, цели и организация оценки стоимости бизнеса	Проработка материалов по лекциям, учебникам, учебным пособиям	5
		Подготовка к практическим занятиям	1,6
		Расчетно-практическая работа	2
2	Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	Проработка материалов по лекциям, учебникам, учебным пособиям	7
		Подготовка к практическим занятиям	2,4

		Расчетно-практическая работа	4
3	Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса	Проработка материалов по лекциям, учебникам, учебным пособиям	4
		Подготовка к практическим занятиям	1,2
		Расчетно-практическая работа	2
4	Затратный подход к оценке стоимости бизнеса	Проработка материалов по лекциям, учебникам, учебным пособиям	10
		Подготовка к практическим занятиям	2,4
		Расчетно-практическая работа	1
5	Заключение об оценке стоимости бизнеса	Проработка материалов по лекциям, учебникам, учебным пособиям	4
		Подготовка к практическим занятиям	0,8
		Расчетно-практическая работа	1
6	Оценка бизнеса в рамках управления стоимостью компании	Проработка материалов по лекциям, учебникам, учебным пособиям	8,4
		Подготовка к практическим занятиям	0,6
		Подготовка доклада с электронной презентацией	10

## 6 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)

Для освоения дисциплины обучающийся может использовать:

### 6.1 Основная литература

1. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение : учебник для вузов (гриф УМО ВО) / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 373 с. <https://urait.ru/bcode/535921>

2. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для вузов (гриф УМО ВО) / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 539 с. <https://urait.ru/bcode/541194>

3. Спиридонова, Е. А. Оценка и управление стоимостью бизнеса : учебник и практикум для вузов (гриф УМО ВО) / Е. А. Спиридонова. — 3-е изд., испр. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 257 с. <https://urait.ru/bcode/536908>

### 6.2 Дополнительная литература

1. Курилова, А. А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебно-методическое пособие / А. А. Курилова. — Тольятти : ТГУ, 2018. — 250 с. <https://e.lanbook.com/book/139980>

2. Гонин, В. Н. Оценка и управление стоимостью предприятия : учебное пособие / В. Н. Гонин, В. К. Федотова. — Чита : ЗабГУ, 2019. — 188 с. <https://e.lanbook.com/book/173695>

### 6.3 Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся

Оценка стоимости бизнеса: задания и методические указания для самостоятельной работы обучающихся / сост. И. А. Давыденко, Л.Н. Чайковская, О.Ю. Коломыцева — Воронеж: ВГУИТ, 2021. <https://education.vsu.ru>

### 6.4 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины (модуля)

Наименование ресурса сети «Интернет»	Электронный адрес ресурса
«Российское образование» - федеральный портал	<a href="https://www.edu.ru/">https://www.edu.ru/</a>
Научная электронная библиотека	<a href="https://elibrary.ru/defaultx.asp?">https://elibrary.ru/defaultx.asp?</a>
Национальная исследовательская компьютерная сеть России	<a href="https://niks.su/">https://niks.su/</a>

Информационная система «Единое окно доступа к образовательным ресурсам»	<a href="http://window.edu.ru/">http://window.edu.ru/</a>
Электронная библиотека ВГУИТ	<a href="http://biblos.vsuet.ru/megapro/web">http://biblos.vsuet.ru/megapro/web</a>
Сайт Министерства науки и высшего образования РФ	<a href="https://minobrnauki.gov.ru/">https://minobrnauki.gov.ru/</a>
Портал открытого on-line образования	<a href="https://npoed.ru/">https://npoed.ru/</a>
Электронная информационно-образовательная среда ФГБОУ ВО «ВГУИТ»	<a href="https://education.vsuet.ru/">https://education.vsuet.ru/</a>

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

*При изучении дисциплины используется программное обеспечение и информационные справочные системы:*

*информационная среда для дистанционного обучения СЭО «ЗКЛ»,*

*система профессионального анализа рынков и компаний [www.spark-interfax.ru](http://www.spark-interfax.ru)*

**При освоении дисциплины используется лицензионное и открытое программное обеспечение – ОС Windows, ОС ALT Linux.**

## **7 Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля)**

Учебные аудитории для проведения лекционных и практических занятий, оснащенные оборудованием и техническими средствами обучения (мультимедийными проекторами, настенными экранами, интерактивными досками, ноутбуками, досками, рабочими местами по количеству обучающихся, рабочим местом преподавателя) – ауд. 9, 450, 239, 244, 245, 341а или иные в соответствии с расписанием.

Допускается использование других аудиторий в соответствии с расписанием учебных занятий и оснащенных соответствующим материально-техническим обеспечением, в соответствии с требованиями, предъявляемыми образовательным стандартом.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся, оснащенные компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа к базам данных и электронной информационно-образовательной среде ФГБОУ ВО «ВГУИТ» – ауд. 251, ресурсный центр ВГУИТ.

## **8 Оценочные материалы для промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине (модулю)**

Оценочные материалы (ОМ) для дисциплины (модуля) включают в себя:

- перечень компетенций с указанием индикаторов достижения компетенций, этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы;
- описание шкал оценивания;
- типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков;
- методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности.

ОМ представляются отдельным комплектом и входят в состав рабочей программы дисциплины (модуля) в виде приложения.

Оценочные материалы формируются в соответствии с П ВГУИТ «Положение об оценочных материалах».

**ПРИЛОЖЕНИЕ**  
к рабочей программе

**1. Организационно-методические данные дисциплины для очно-заочной и заочной форм обучения**

**1.1 Объемы различных форм учебной работы и виды контроля в соответствии с учебным планом (очно-заочная форма)**

Общая трудоемкость дисциплины (модуля) составляет 4 зачетные единицы

Виды учебной работы	Всего академических часов	Распределение трудоемкости по семестрам, ак.ч
		8 семестр
Общая трудоемкость дисциплины (модуля)	<b>144</b>	<b>144</b>
<b>Контактная работа</b> в т. ч. аудиторные занятия:	<b>28,7</b>	<b>28,7</b>
Лекции	12	12
<i>в том числе в форме практической подготовки</i>	-	-
Практические занятия	16	16
<i>в том числе в форме практической подготовки</i>	16	16
Консультации текущие	0,6	0,6
<b>Вид аттестации (зачет)</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>Самостоятельная работа:</b>	<b>115,3</b>	<b>115,3</b>
Проработка материалов по лекциям, учебникам, учебным пособиям	79,3	79,3
Подготовка к практическим занятиям	16	16
Расчетно-практическая работа	10	10
Подготовка доклада с электронной презентацией	10	10

**1.2 Объемы различных форм учебной работы и виды контроля в соответствии с учебным планом (заочная форма)**

Общая трудоемкость дисциплины (модуля) составляет 4 зачетные единицы

Виды учебной работы	Всего академических часов	Распределение трудоемкости по семестрам, ак.ч
		9 семестр
Общая трудоемкость дисциплины (модуля)	<b>144</b>	<b>144</b>
<b>Контактная работа</b> в т. ч. Аудиторные занятия:	<b>35,3</b>	<b>35,3</b>
Лекции	16	16
<i>в том числе в форме практической подготовки</i>	-	-
Практические занятия	16	16
<i>в том числе в форме практической подготовки</i>	16	16
Консультации текущие	2,4	2,4
Индивидуальные консультации по контрольной работе	0,8	0,8
<b>Вид аттестации (зачет)</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>Самостоятельная работа:</b>	<b>104,8</b>	<b>104,8</b>
Проработка материалов по лекциям, учебникам, учебным пособиям	68,8	68,8
Подготовка к практическим занятиям	16	16
Контрольная расчетно-практическая работа	10	10
Подготовка доклада с электронной презентацией	10	10
<b>Подготовка к зачету (контроль)</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>



**ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ  
ДЛЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ**

по дисциплине

**ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА**

## 1 Перечень компетенций с указанием этапов их формирования

№ п/п	Код компетенции	Формулировка компетенции	Код и наименование индикатора достижения компетенции
1	ПКв-3	Способен проводить финансовый анализ, осуществлять финансовое управление деятельностью хозяйствующего субъекта и решать исследовательские задачи в профессиональной сфере деятельности	ИД-2 <sub>ПКв-3</sub> – осуществляет финансовое управление деятельностью хозяйствующего субъекта

Код и наименование индикатора достижения компетенции	Результаты обучения (показатели оценивания)
ИД-2 <sub>ПКв-3</sub> – осуществляет финансовое управление деятельностью хозяйствующего субъекта	<b>Знает:</b> сущность и содержание оценки стоимости бизнеса; подходы и методы к оценке стоимости бизнеса с использованием финансовой, бухгалтерской и иной информации, содержащейся в отчетности предприятий; основы формирования результатов оценки бизнеса; методы финансового управления на основе стоимостного подхода
	<b>Умеет:</b> формировать информационную базу и выполнять финансовый анализ на этапе предварительной оценки; выбрать наиболее рациональную методику оценки, учитывающую специфику бизнеса и его окружения; планировать и прогнозировать денежные потоки организации; применять подходы и методы оценки стоимости бизнеса для формирования финансового плана организации
	<b>Владеет:</b> методикой бюджетирования и прогнозирования денежных потоков, методикой и методологией проведения оценки стоимости в целях финансового управления; навыками самостоятельного проведения анализа; навыками формирования стандартных аналитических отчетов

## 2 Паспорт оценочных материалов по дисциплине

№ п/п	Разделы дисциплины	Индекс контролируемой компетенции (или ее части)	Оценочные материалы		Технология / процедура оценивания (способ контроля)
			наименование	№№ заданий	
1	Основные понятия, цели и организация оценки стоимости бизнеса	ПКв-3	Банк тестовых заданий	1-3, 17-18, 22-24, 26	Компьютерное тестирование (процентная шкала)
			Собеседование (вопросы для зачета)	41-48	Проверка преподавателем (оценка в системе «зачтено - не зачтено»)
			Задания для практических занятий		Проверка преподавателем (уровневая шкала)
			Задание для расчетно-практической работы		Проверка преподавателем (уровневая шкала)
2	Доходный подход к оценке стоимости бизнеса	ПКв-3	Банк тестовых заданий	4-6, 19, 27-28, 30-32, 36-39	Компьютерное тестирование (процентная шкала)
			Собеседование (вопросы для зачета)	49-55	Проверка преподавателем (оценка в системе «зачтено - не зачтено»)
			Задания для практических занятий		Проверка преподавателем (уровневая шкала)
			Задание для расчетно-практической работы		Проверка преподавателем (уровневая шкала)

			работы		
3	Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса	ПКв-3	Банк тестовых заданий	7-9, 20, 25, 29, 33	Компьютерное тестирование (процентная шкала)
			Собеседование (вопросы для зачета)	56-60	Проверка преподавателем (оценка в системе «зачтено - не зачтено»)
			Задания для практических занятий		Проверка преподавателем (уровневая шкала)
			Задание для расчетно-практической работы		Проверка преподавателем (уровневая шкала)
4	Затратный подход к оценке стоимости бизнеса	ПКв-3	Банк тестовых заданий	10-13, 21, 34	Компьютерное тестирование (процентная шкала)
			Собеседование (вопросы для зачета)	61-69	Проверка преподавателем (оценка в системе «зачтено - не зачтено»)
			Задания для практических занятий		Проверка преподавателем (уровневая шкала)
			Задание для расчетно-практической работы		Проверка преподавателем (уровневая шкала)
5	Оценка бизнеса в рамках управления стоимостью компании	ПКв-3	Банк тестовых заданий	14-15, 40	Компьютерное тестирование (процентная шкала)
			Собеседование (вопросы для зачета)	70-72	Проверка преподавателем (оценка в системе «зачтено - не зачтено»)
			Задания для практических занятий		Проверка преподавателем (уровневая шкала)
			Задание для расчетно-практической работы		Проверка преподавателем (уровневая шкала)
			Задание для доклада с электронной презентацией		Проверка преподавателем (оценка в системе «зачтено - не зачтено»)
6	Заключение об оценке стоимости бизнеса	ПКв-3	Банк тестовых заданий	16, 35	Компьютерное тестирование (процентная шкала)
			Собеседование (вопросы для зачета)	73-75	Проверка преподавателем (оценка в системе «зачтено - не зачтено»)
			Задания для практических занятий		Проверка преподавателем (уровневая шкала)
			Задание для расчетно-практической работы		Проверка преподавателем (уровневая шкала)

### 3 Оценочные средства для промежуточной аттестации

**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**

Аттестация обучающегося по дисциплине проводится в форме тестирования и предусматривает возможность последующего собеседования (зачета).

### 3.1 Банк тестовых заданий

**ПКв-3.** Способен проводить финансовый анализ, осуществлять финансовое управление деятельностью хозяйствующего субъекта и решать исследовательские задачи в профессиональной сфере деятельности

№ задания	Тестовое задание
	<b>Выбрать один ответ</b>
1.	Какой вид стоимости не подходит для оценки стоимости бизнеса: рыночная ликвидационная <b>кадастровая</b> инвестиционная
2.	В определении рыночной стоимости под рынком следует понимать: конкретных продавцов и покупателей <b>всех потенциальных продавцов и покупателей</b> конкретных юридических либо физических лиц при установленных ими инвестиционных целях кредиторы и контрагенты оцениваемой компании
3.	Субъектом оценки может выступать: юридическое или физическое лицо, обладающее конкретным объектом, капиталом, землей и имеющее соответствующие экономические интересы физическое лицо, обладающее конкретными знаниями в области оценочной деятельности любое юридическое или физическое лицо <b>юридическое лицо, зарегистрированное как предприятие любой организационно-правовой формы, предусмотренной законодательством РФ, созданное в целях осуществления оценочной деятельности</b>
4.	Денежный поток для собственного капитала – <b>отражает сумму денежных средств, на которую могут претендовать собственники компании после уплаты всех обязательств на конкретный период и процентов по ним</b> отражают все средства, инвестированные в компанию, включая заемный капитал и рассматриваются для компании как собственные отражает сумму собственных и заемных денежных средств на конкретный период времени отражает серию ожидаемых периодических поступлений денежных средств от деятельности предприятия
5.	Модель Гордона используется для следующих случаев: отсутствие роста дохода <b>умеренный стабильный рост дохода</b> нестабильный рост дохода высокий стабильный рост дохода
6.	Какой метод доходного подхода подходит для определения терминальной стоимости бизнеса действующего предприятия: метод дисконтирования денежного потока <b>метод прямой капитализации дохода</b> модель Инвуда модель Ринга
7.	Главным признаком аналогичности компании в сравнительном подходе является: сопоставимость условий налогообложения <b>принадлежность компании-аналога к той же отрасли</b> сопоставимость структуры капитала сопоставимость условий привлечения кредита
8.	Оценка стоимости миноритарного пакета акций предприятия открытого типа может быть получена при использовании: метода сделок метода стоимости чистых активов метода дисконтирования денежных потоков <b>метода рынка капитала</b>
9.	Для какого из приведенных методов рассчитывается мультипликатор на основе цены, которая наблюдалась при осуществлении сделки с крупным пакетом акций компании-аналога:

	<p>метод рынка-капитала  <b>метод сделок</b>  метод отраслевой специфики  метод избыточных прибылей</p>
10.	<p>В какую из статей не вносятся поправки при корректировке баланса в целях определения стоимости чистых активов предприятия:  основные средства  дебиторская задолженность  запасы  <b>денежные средства</b></p>
11.	<p>Укажите, к какому подходу оценки предприятия относится метод ликвидационной стоимости:  доходному подходу  <b>имущественному (затратному) подходу</b>  сравнительному подходу  рыночному подходу</p>
12.	<p>Метод избыточной прибыли является подразделом:  <b>метода стоимости чистых активов</b>  метода рынка капитала  метода дисконтированного денежного потока  метод капитализации дохода</p>
13.	<p>Оценка стоимости собственного капитала по методу накопления активов получается в результате:  оценки текущих активов  <b>оценки всех активов предприятия за вычетом всех его обязательств</b>  оценки всех активов предприятия  оценки высоколиквидных активов</p>
14.	<p>Какие из методов финансового управления на основе стоимостного подхода базируются на концепции остаточной (добавленной) стоимости:  FCF, ECF, CCF  NPV, APV, SNPV  <b>EVA, MVA, CVA</b>  EBO, RIM</p>
15.	<p>Для каких целей проводится оценка стоимости по методу экономической добавленной стоимости:  купли/продажи  налогообложения  <b>управления стоимостью</b>  ликвидации компании</p>
16.	<p>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 в качестве окончательной величины стоимости минимального значения  <b>принятие во внимание степени достоверности и уместности использования каждого из методов</b></p>
	<b>Выбрать несколько ответов</b>
17.	<p>При оценке методом рынка капитала необходимо наличие информации следующей направленности:  <b>бухгалтерская (финансовая) отчетность оцениваемой компании</b>  <b>бухгалтерская (финансовая) отчетность компании-аналога</b>  цена продажи пакета акций компании-аналога  цена продажи пакета акций оцениваемой компании  <b>данные о стоимости и количестве акций в обращении у компании-аналога</b>  данные о стоимости и количестве акций в обращении у оцениваемой компании</p>
18.	<p>Выберите две основные формы отчетности организации, необходимые для расчета стоимости:  <b>отчет о финансовых результатах</b>  отчет о движении денежных средств  <b>бухгалтерский баланс</b>  пояснения к бухгалтерскому балансу</p>
19.	<p>Денежный поток это –  <b>серия ожидаемых совокупных периодических поступлений и выплат денежных средств от деятельности организации</b></p>

	<b>сальдо притока и оттока денежных средств</b> сальдо валового дохода и остатка денежных средств на начало периода сальдо валового дохода и остатка денежных средств на конец периода		
20.	Величину капитализации компании-аналога можно определить следующим образом: как произведение стоимости одной акции компании на их общее количество как произведение стоимости привилегированной акции на их общее количество <b>информацию о величине капитализации компании можно найти на специальных интернет-сайтах</b> как произведение стоимости одной обыкновенной акции на их общее количество, находящееся в обращении		
21.	Затратный подход включает следующие методы определения стоимости бизнеса: метод отраслевых коэффициентов метод капитализации дохода <b>метод чистых активов</b> <b>метод ликвидационной стоимости</b>		
<b>Сопоставить</b>			
22.	Сопоставьте виды и определения стоимости:		
	1	Рыночная стоимость	А стоимость объекта оценки для конкретных юридических либо физических лиц при установленных ими инвестиционных целях
	2	Инвестиционная стоимость	Б расчетная величина, отражающая наиболее вероятную цену, по которой данный объект оценки может быть отчужден, когда продавец вынужден совершить сделку по продаже имущества за срок экспозиции объекта оценки, меньше типичного в рыночных условиях
	3	Кадастровая стоимость	В наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на дату оценки в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства
	4	Ликвидационная стоимость	Г стоимость объекта, установленная и утвержденная в соответствии с законодательством, регулирующим проведение кадастровой оценки
<b>Ответ: 1-В; 2-А; 3-Г; 4-Б</b>			
23.	Сопоставьте подходы и методы оценки стоимости:		
	1	Доходный подход	А Метод чистых активов
	2	Сравнительный подход	Б Метод дисконтирования денежных потоков
	3	Затратный подход	В Метод рынка капитала
<b>Ответ: 1-Б; 2-В; 3-А</b>			
24.	Выберите правильное сопоставление федеральных стандартов оценки и их содержания		
	1	ФСО №5	А Процесс оценки
	2	ФСО №2	Б Отчет об оценке
	3	ФСО №3	В Виды стоимости
	4	ФСО №6	Г Основные понятия, структура стандартов оценки
<b>Ответ: 1-Г; 2-В; 3-А; 4-Б</b>			
<b>Расположение в правильном порядке</b>			
25.	Проведение оценки стоимости сравнительным подходом предполагает выполнение определенных этапов. Расположите этапы в правильном порядке: 1) выбор компаний-аналогов и анализ их сопоставимости 2) ранжирование компаний-аналогов и определение наиболее близких по характеристике и условиям функционирования 3) выбор финансовой базы и типа мультипликатора 4) расчет стоимости компании 5) внесение поправок на степень ликвидности и страновой риск		
<b>Вставить пропущенное слово или число</b>			
26.	_____ – это совокупность различного вида имущества или вещей, а также это отношения между определенными субъектами по поводу владения, распоряжения и использования принадлежащих им объектов. Ответ ввести с маленькой буквы в падеже, соответствующем смысловому значению. <b>Ответ: собственность</b>		

27.	Для приведения величины бездолгового денежного потока на момент времени оценки в качестве ставки дисконтирования применяется _____ стоимость капитала. Ответ введите с маленькой буквы. <b>Ответ: средневзвешенная</b>
28.	_____ (остаточная) стоимость — это оценка потенциальной стоимости бизнеса в доходном подходе на конец прогнозного периода. Ответ введите с маленькой буквы. <b>Ответ: терминальная</b>
29.	Ценовой _____ – это соотношение между рыночной ценой предприятия и каким-либо показателем, характеризующим результаты его финансовой, производственной, экономической деятельности. Ответ введите с маленькой буквы в падеже, соответствующем смысловому значению. <b>Ответ: мультипликатор</b>
<b>Задачи на 1-2 действия</b>	
30.	В целях финансового управления определите норму доходности для инвестиций в покупку акций непубличного акционерного общества отечественного резидента, в котором работают 30 человек. Доходность облигаций федерального займа, сопоставимых по сроку со сроком реализации проекта, составляет 7%. Значение $\beta$ -коэффициента для отраслевой выборки из отечественных компаний составляет 1,2. Премии за закрытый характер и риск инвестирования в малый бизнес приняты на уровне 2 и 1,5%. Разность между среднерыночной доходностью российских компаний и доходностью государственных облигаций, составляет 8,75%. Ответ введите целым числом в процентах без указания единиц измерения. <b>Решение</b> Ставка доходности составит $Y=7+1,2*8,75+2+1,5=21\%$ <b>Ответ: 21</b>
31.	На основе модели Гордона определите рыночную терминальную стоимость компании на конец прогнозного периода, если известно, что полный денежный поток предприятия в последнем прогнозируемом периоде составит 250 млн р., а ставка доходности на собственный капитал – 20 %. К концу прогнозного периода темп роста дохода стабилизируется и составит 4 % в год. Ответ введите целым числом в млн р. без указания единиц измерения. <b>Решение:</b> $V_T=250*(1+0,04)/(0,2-0,04)=1625$ млн р. <b>Ответ: 1625</b>
32.	В целях финансового управления определите текущую рыночную стоимость действующей компании, если известно, что в прогнозируемом периоде ожидаются следующие денежные потоки для собственного капитала: в первый прогнозируемый год – 18 млн р., во второй – 25 млн р., в третий – 20 млн р. Остаточная стоимость компании на конец прогнозного периода составит 175 млн р. Норма доходности на собственный капитал составляет 18 %. Ответ округлите до целого числа в млн р. без указания единиц измерения. <b>Решение:</b> $S_k=18/(1+0,18)^1+25/(1+0,18)^2+20/(1+0,18)^3+175/(1+0,18)^3=151,89$ млн р. <b>Ответ: 152</b>
33.	Оцените стоимость компании методом рынка капитала если: прибыль компании аналога за последний отчетный год – 12,5 млн р.; цена одной обыкновенной акции компании-аналога – 50 р., количество акций в обращении – 500 тыс. шт.; прибыль оцениваемой компании за прошедший отчетный год равна 10 млн р. Ответ введите целым числом в млн р. без указания единиц измерения. <b>Решение:</b> $K_{ан}=500*50=25000$ тыс. р. = 25 млн р. $S_k=25/12,5*10=20$ млн р. <b>Ответ: 20</b>
34.	В целях финансового управления определите стоимость компании, если рыночная стоимость аналогичных новых основных фондов – 7,5 млн р. Физический износ основных средств составляет 20 %. На расчетном счету компании находится 0,8 млн р., имеются запасы материалов на сумму 1,2 млн р., безнадежная дебиторская задолженность составляет 0,6 млн р. Стоимость остальных активов незначительна. Компания имеет кредиторскую задолженность, величина которой на момент оценки составляет 2 млн р. Ответ введите целым числом в млн р. без указания единиц измерения. <b>Решение:</b> $S_k=7,5*0,8+0,8+1,2-2=6$ млн р. <b>Ответ: 6</b>

35. На основе имеющихся величин стоимости компании полученных тремя подходами, определите интегральную оценку. Оценщик посчитал целесообразным присвоить доходному и сравнительному подходу одинаковые веса – по 0,4.

Интегральная оценка стоимости АО «XXX» методом взвешивания

Метод оценки стоимости	Стоимость, млн р.	Вес	Произведение стоимости и веса
Доходный	523305		
Рыночный	323957		
Затратный	56440		
Интегральная оценка, млн р.			

Ответ введите целым числом в млн р. без указания единиц измерения.

**Решение:**

Метод оценки стоимости	Стоимость, млн р.	Вес	Произведение стоимости и веса
Доходный	523305	0,4	209322
Рыночный	323950	0,4	129580
Затратный	56440	0,2	11288
Интегральная оценка, млн р.			350190

**Ответ: 350190**

**Выполнить ситуационное задание**

**Кейс задание**

Показатель	Прогнозный период		
	1	2	3
Выручка, млн р.	123733	134869	146333
Себестоимость продаж, млн р.	22085	24293	26479
Коммерческие и управленческие расходы, млн р.	12514	13515	14529
Амортизационные отчисления, млн р.	214	217	220
Собственный капитал, млн р.	112202		
Заемный капитал, млн р.	131600		
Безрисковая ставка доходности, %	8,5		
Коэффициент $\beta$	3,1		
Премия за риск вложения в акции (ECR), %	5,1		
Ставка налога на прибыль, %	20		
Темп роста дохода, %	6		
Ставка по кредиту, %	8		

36. Определите текущую стоимость денежного потока 2 периода, если норма доходности на привлеченный капитал составит 14,6 % годовых. Ответ округлите до целого числа в млн р. без указания единиц измерения.

**Решение**

Показатель	Прогнозный период
	2
Выручка, млн р.	134869
Себестоимость продаж, млн р.	24293
Коммерческие и управленческие расходы, млн р.	13515
Прибыль от продаж, млн р.	97061
Налог на прибыль, млн р.	19412,2
Чистая прибыль, млн р.	77648,8
Амортизационные отчисления, млн р.	217
Денежный поток, млн р.	77865,8
<b>Текущая стоимость денежного потока, млн р.</b>	<b><math>77865,8/(1+0,146)^2=59289</math></b>

**Ответ: 59289**

37. В целях финансового управления определите величину средневзвешенной стоимости инвестированного капитала. Ответ округлите до сотых в процентах без указания единиц измерения.

**Решение**

$$Y=8,5+3,1*5,1=24,31\%$$

$$D_{ск}=112202/(112202+131600)=0,46$$

$$D_{зк}=1-0,46=0,54$$

$$WACC=24,31*0,46+8*0,54*(1-0,2)=14,64\%$$



	<b>Ответ: 14,64</b>																																											
38.	<p>Определите величину терминальной стоимости на конец прогнозного периода, если норма доходности на привлеченный капитал составит 14,6 % годовых. Для оценки используйте модель Гордона. Ответ округлите до целого числа в млн р. без указания единиц измерения.</p> <p><b>Решение</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Показатель</th> <th>Прогнозный период</th> </tr> <tr> <th>3</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Выручка, млн р.</td> <td>146333</td> </tr> <tr> <td>Себестоимость продаж, млн р.</td> <td>26479</td> </tr> <tr> <td>Коммерческие и управленческие расходы, млн р.</td> <td>14529</td> </tr> <tr> <td>Прибыль от продаж, млн р.</td> <td>105325</td> </tr> <tr> <td>Налог на прибыль, млн р.</td> <td>21065</td> </tr> <tr> <td>Чистая прибыль, млн р.</td> <td>84260</td> </tr> <tr> <td>Амортизационные отчисления, млн р.</td> <td>220</td> </tr> <tr> <td>Денежный поток, млн р.</td> <td>84480</td> </tr> <tr> <td><b>Терминальная стоимость, млн р.</b></td> <td><b><math>84480 \cdot (1+0,06) / (0,146-0,06) = 1041265</math></b></td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Ответ: 1041265</b></p>	Показатель	Прогнозный период	3	Выручка, млн р.	146333	Себестоимость продаж, млн р.	26479	Коммерческие и управленческие расходы, млн р.	14529	Прибыль от продаж, млн р.	105325	Налог на прибыль, млн р.	21065	Чистая прибыль, млн р.	84260	Амортизационные отчисления, млн р.	220	Денежный поток, млн р.	84480	<b>Терминальная стоимость, млн р.</b>	<b><math>84480 \cdot (1+0,06) / (0,146-0,06) = 1041265</math></b>																						
Показатель	Прогнозный период																																											
	3																																											
Выручка, млн р.	146333																																											
Себестоимость продаж, млн р.	26479																																											
Коммерческие и управленческие расходы, млн р.	14529																																											
Прибыль от продаж, млн р.	105325																																											
Налог на прибыль, млн р.	21065																																											
Чистая прибыль, млн р.	84260																																											
Амортизационные отчисления, млн р.	220																																											
Денежный поток, млн р.	84480																																											
<b>Терминальная стоимость, млн р.</b>	<b><math>84480 \cdot (1+0,06) / (0,146-0,06) = 1041265</math></b>																																											
39.	<p>Определите величину терминальной стоимости на конец прогнозного периода, если величина денежных потоков стабилизируется на уровне среднего значения, а норма доходности на привлеченный капитал составит 14,6 % годовых. Для оценки используйте метод прямой капитализации дохода. Ответ округлите до целого числа в млн р. без указания единиц измерения.</p> <p><b>Решение</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Показатель</th> <th colspan="3">Прогнозный период</th> </tr> <tr> <th>1</th> <th>2</th> <th>3</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Выручка, млн р.</td> <td>123733</td> <td>134869</td> <td>146333</td> </tr> <tr> <td>Себестоимость продаж, млн р.</td> <td>22085</td> <td>24293</td> <td>26479</td> </tr> <tr> <td>Коммерческие и управленческие расходы, млн р.</td> <td>12514</td> <td>13515</td> <td>14529</td> </tr> <tr> <td>Прибыль от продаж, млн р.</td> <td>89134</td> <td>97061</td> <td>105325</td> </tr> <tr> <td>Налог на прибыль, млн р.</td> <td>17826,8</td> <td>19412,2</td> <td>21065</td> </tr> <tr> <td>Чистая прибыль, млн р.</td> <td>71307,2</td> <td>77648,8</td> <td>84260</td> </tr> <tr> <td>Амортизационные отчисления, млн р.</td> <td>214</td> <td>217</td> <td>220</td> </tr> <tr> <td>Денежный поток, млн р.</td> <td>71521,2</td> <td>77865,8</td> <td>84480</td> </tr> <tr> <td><b>Терминальная стоимость, млн р.</b></td> <td colspan="3"><b><math>((71521,2+77865,8+84480)/3)/0,146=533943</math></b></td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Ответ: 533943</b></p>	Показатель	Прогнозный период			1	2	3	Выручка, млн р.	123733	134869	146333	Себестоимость продаж, млн р.	22085	24293	26479	Коммерческие и управленческие расходы, млн р.	12514	13515	14529	Прибыль от продаж, млн р.	89134	97061	105325	Налог на прибыль, млн р.	17826,8	19412,2	21065	Чистая прибыль, млн р.	71307,2	77648,8	84260	Амортизационные отчисления, млн р.	214	217	220	Денежный поток, млн р.	71521,2	77865,8	84480	<b>Терминальная стоимость, млн р.</b>	<b><math>((71521,2+77865,8+84480)/3)/0,146=533943</math></b>		
Показатель	Прогнозный период																																											
	1	2	3																																									
Выручка, млн р.	123733	134869	146333																																									
Себестоимость продаж, млн р.	22085	24293	26479																																									
Коммерческие и управленческие расходы, млн р.	12514	13515	14529																																									
Прибыль от продаж, млн р.	89134	97061	105325																																									
Налог на прибыль, млн р.	17826,8	19412,2	21065																																									
Чистая прибыль, млн р.	71307,2	77648,8	84260																																									
Амортизационные отчисления, млн р.	214	217	220																																									
Денежный поток, млн р.	71521,2	77865,8	84480																																									
<b>Терминальная стоимость, млн р.</b>	<b><math>((71521,2+77865,8+84480)/3)/0,146=533943</math></b>																																											
40.	<p>Определите эффективность управления собственным капиталом в первом прогножном периоде на основе величины денежного потока. Ответ округлите до сотых в процентах без указания единиц измерения.</p> <p><b>Решение</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Показатель</th> <th>Прогнозный период</th> </tr> <tr> <th>1</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Выручка, млн р.</td> <td>123733</td> </tr> <tr> <td>Себестоимость продаж, млн р.</td> <td>22085</td> </tr> <tr> <td>Коммерческие и управленческие расходы, млн р.</td> <td>12514</td> </tr> <tr> <td>Прибыль от продаж, млн р.</td> <td>89134</td> </tr> <tr> <td>Налог на прибыль, млн р.</td> <td>17826,8</td> </tr> <tr> <td>Чистая прибыль, млн р.</td> <td>71307,2</td> </tr> <tr> <td>Амортизационные отчисления, млн р.</td> <td>214</td> </tr> <tr> <td>Денежный поток, млн р.</td> <td>71521,2</td> </tr> <tr> <td>Собственный капитал, млн р.</td> <td>112202</td> </tr> <tr> <td><b>Рентабельность собственного капитала (ROC), %</b></td> <td><b><math>71521,2/112202 \cdot 100 = 63,74 \%</math></b></td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Ответ: 63,74</b></p>	Показатель	Прогнозный период	1	Выручка, млн р.	123733	Себестоимость продаж, млн р.	22085	Коммерческие и управленческие расходы, млн р.	12514	Прибыль от продаж, млн р.	89134	Налог на прибыль, млн р.	17826,8	Чистая прибыль, млн р.	71307,2	Амортизационные отчисления, млн р.	214	Денежный поток, млн р.	71521,2	Собственный капитал, млн р.	112202	<b>Рентабельность собственного капитала (ROC), %</b>	<b><math>71521,2/112202 \cdot 100 = 63,74 \%</math></b>																				
Показатель	Прогнозный период																																											
	1																																											
Выручка, млн р.	123733																																											
Себестоимость продаж, млн р.	22085																																											
Коммерческие и управленческие расходы, млн р.	12514																																											
Прибыль от продаж, млн р.	89134																																											
Налог на прибыль, млн р.	17826,8																																											
Чистая прибыль, млн р.	71307,2																																											
Амортизационные отчисления, млн р.	214																																											
Денежный поток, млн р.	71521,2																																											
Собственный капитал, млн р.	112202																																											
<b>Рентабельность собственного капитала (ROC), %</b>	<b><math>71521,2/112202 \cdot 100 = 63,74 \%</math></b>																																											

### 3.2 Собеседование (вопросы для зачета)

**ПКв-3** – Способен проводить финансовый анализ, осуществлять финансовое управление деятельностью хозяйствующего субъекта и решать исследовательские задачи в профессиональной сфере деятельности

№ задания	Формулировка задания																							
41.	<p>Основные цели оценки стоимости бизнеса</p> <p><b>Ответ:</b>  Оценка стоимости бизнеса это широко распространенное направление экономической деятельности, востребованное в разных сферах. С помощью проведенной оценки можно определить не только стоимость объекта с целью его купли-продажи, но и использовать данный показатель для эффективного управления компанией.  Основные цели оценки бизнеса.</p> <table border="1" data-bbox="336 483 1540 1200"> <thead> <tr> <th data-bbox="336 483 660 521">Инициатор оценки</th> <th data-bbox="660 483 1540 521">Цель оценки</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="336 521 660 779" rowspan="6">Собственник</td> <td data-bbox="660 521 1540 568">Вклад в уставный капитал / продажа своей доли</td> </tr> <tr> <td data-bbox="660 568 1540 616">Обоснование суммы эмиссии новых акций</td> </tr> <tr> <td data-bbox="660 616 1540 663">Реструктуризация, реорганизация</td> </tr> <tr> <td data-bbox="660 663 1540 710">Обоснование цены компании в рамках сделки купли-продажи</td> </tr> <tr> <td data-bbox="660 710 1540 757">Ликвидация компании</td> </tr> <tr> <td data-bbox="660 757 1540 779">Сделки слияния/поглощения</td> </tr> <tr> <td data-bbox="336 779 660 864" rowspan="2">Инвестор</td> <td data-bbox="660 779 1540 826">Проверка экономической целесообразности осуществления инвестиций</td> </tr> <tr> <td data-bbox="660 826 1540 864">Выбор наиболее эффективного варианта распоряжения собственностью</td> </tr> <tr> <td data-bbox="336 864 660 949" rowspan="2">Кредитор</td> <td data-bbox="660 864 1540 911">Проверка кредитоспособности</td> </tr> <tr> <td data-bbox="660 911 1540 949">Установление размера кредита, выдаваемого под залог</td> </tr> <tr> <td data-bbox="336 949 660 1034" rowspan="2">Страховая компания</td> <td data-bbox="660 949 1540 996">Установление величины страхового взноса</td> </tr> <tr> <td data-bbox="660 996 1540 1034">Установление суммы страховых выплат</td> </tr> <tr> <td data-bbox="336 1034 660 1200" rowspan="4">Государственные органы</td> <td data-bbox="660 1034 1540 1081">Подготовка приватизации</td> </tr> <tr> <td data-bbox="660 1081 1540 1128">Цели налогообложения</td> </tr> <tr> <td data-bbox="660 1128 1540 1176">Реорганизация</td> </tr> <tr> <td data-bbox="660 1176 1540 1200">Принудительная ликвидация</td> </tr> </tbody> </table>	Инициатор оценки	Цель оценки	Собственник	Вклад в уставный капитал / продажа своей доли	Обоснование суммы эмиссии новых акций	Реструктуризация, реорганизация	Обоснование цены компании в рамках сделки купли-продажи	Ликвидация компании	Сделки слияния/поглощения	Инвестор	Проверка экономической целесообразности осуществления инвестиций	Выбор наиболее эффективного варианта распоряжения собственностью	Кредитор	Проверка кредитоспособности	Установление размера кредита, выдаваемого под залог	Страховая компания	Установление величины страхового взноса	Установление суммы страховых выплат	Государственные органы	Подготовка приватизации	Цели налогообложения	Реорганизация	Принудительная ликвидация
Инициатор оценки	Цель оценки																							
Собственник	Вклад в уставный капитал / продажа своей доли																							
	Обоснование суммы эмиссии новых акций																							
	Реструктуризация, реорганизация																							
	Обоснование цены компании в рамках сделки купли-продажи																							
	Ликвидация компании																							
	Сделки слияния/поглощения																							
Инвестор	Проверка экономической целесообразности осуществления инвестиций																							
	Выбор наиболее эффективного варианта распоряжения собственностью																							
Кредитор	Проверка кредитоспособности																							
	Установление размера кредита, выдаваемого под залог																							
Страховая компания	Установление величины страхового взноса																							
	Установление суммы страховых выплат																							
Государственные органы	Подготовка приватизации																							
	Цели налогообложения																							
	Реорганизация																							
	Принудительная ликвидация																							
42.	<p>Субъект и объект оценки</p> <p><b>Ответ:</b>  Субъектом оценки выступают профессиональные оценщики, обладающие специальными знаниями, подтвержденными какими-либо образовательными документами (сертификатами, удостоверениями, свидетельствами), владеющие практическими навыками и следующие в своей профессиональной деятельности единым профессиональным стандартам оценки. Субъектом оценки может выступать и оценочная фирма - юридическое лицо, зарегистрированное как предприятие любой организационно-правовой формы, предусмотренной законодательством и созданное в целях осуществления оценочной деятельности.  Объектом оценки является любой объект собственности в совокупности с правами, которыми наделен его владелец. Это может быть бизнес, компания, предприятие, фирма, банк, отдельные виды активов, как материальных, так и нематериальных.</p>																							
43.	<p>Виды стоимости согласно ФСО и их характеристика</p> <p><b>Ответ:</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Рыночная стоимость — наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на дату оценки в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства.</li> <li>2. Инвестиционная стоимость — стоимость объекта оценки для конкретных юридических либо физических лиц при установленных ими инвестиционных целях.</li> <li>3. Ликвидационная стоимость — расчетная величина, отражающая наиболее вероятную цену, по которой данный объект оценки может быть отчужден, в том случае когда продавец вынужден совершить сделку в короткие сроки.</li> <li>4. Кадастровая стоимость — стоимость объекта, установленная и утвержденная в соответствии с законодательством, регулирующим проведение кадастровой оценки.</li> </ol>																							
44.	Перечень ФСО и их краткое содержание																							

	<p><b>Ответ:</b>  федеральный стандарт оценки "Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)";  федеральный стандарт оценки "Виды стоимости (ФСО II)";  федеральный стандарт оценки "Процесс оценки (ФСО III)";  федеральный стандарт оценки "Задание на оценку (ФСО IV)";  федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки (ФСО V)";  федеральный стандарт оценки "Отчет об оценке (ФСО VI)"</p>
45.	<p>Формы отчетности, необходимые для проведения оценки</p> <p><b>Ответ:</b>  Отчет о финансовых результатах;  Бухгалтерский баланс;  Отчет о движении капитала;  Пояснения к бухгалтерскому балансу</p>
46.	<p>Сущность анализа рынка исследуемого объекта в целях оценки</p> <p><b>Ответ:</b>  Анализа рынка исследуемого объекта необходим для выявления основных макроэкономических факторов, влияющих на результаты функционирования предприятия, определения их тенденций изменения и воздействия на перспективы бизнеса. Характеристика отрасли включает в себя особенности отрасли, ее текущее положение и перспективы; характеристика рынков сбыта; факторы, влияющие на спрос; конкуренция.</p>
47.	<p>Сущность ретроспективного финансового анализа деятельности организации в целях оценки</p> <p><b>Ответ:</b>  Проведение ретроспективного финансового анализа направлено на выявление узких проблемных «мест» объекта исследования и служит в дальнейшем для формирования карты стоимости.  Анализ финансового состояния компании включает в себя анализ бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах оцениваемой компании за прошедшие периоды в целях выявления тенденций ее развития и определения основных финансовых показателей. Финансовый анализ проводится на основании данных годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности. Этапы проведения оценки:  1) Вертикальный и горизонтальный анализ баланса;  2) Анализ основных показателей финансовой деятельности (показатели ликвидности, финансовой устойчивости, рентабельности, рыночной устойчивости, деловой активности);  3) Анализ вероятности наступления банкротства</p>
48.	<p>Общая характеристика традиционных подходов оценки стоимости бизнеса</p> <p><b>Ответ:</b>  Существуют три традиционных подхода к оценке стоимости бизнеса: доходный, сравнительный и затратный.  Доходный подход позволяет определить стоимость объекта оценки путем расчета текущей стоимости ожидаемых будущих доходов, которые будут получены от владения им.  В сравнительном подходе оценщик использует в качестве ориентира реально сложившиеся на рынке цены на сходные предприятия (акции).  Затратный подход нацелен на определение стоимости имущества организации.</p>
49.	<p>Методы доходного подхода в оценке стоимости бизнеса</p> <p><b>Ответ:</b>  Метод дисконтирования денежных потоков  Метод прямой капитализации дохода  Метод капитализации дохода в условиях ограничения отдельных параметров (модель Гордона)</p>
50.	<p>Характеристика рисков и способы их учета в доходном подходе</p> <p><b>Ответ:</b>  Основным этапом проведения дисконтирования является определение ставки доходности (нормы дохода капитала), включающую в себя факторы инфляции, альтернативную стоимость вложений, а также риски неполучения денежных средств. При этом риски могут быть систематическими (определяемыми внешней средой: политический климат, конкуренция и др.) и несистематическими (определяемыми факторами внутренней среды: финансовые и</p>

	<p>производственные риски, риски в сфере сбыта и др.)</p> <p>С экономической точки зрения ставка дисконтирования отражает норму доходности, которую желает получить инвестор при вложении средств. При этом важной составляющей данной нормы доходности является компенсация за риск, связанный с инвестированием средств в выбранный объект.</p>
51.	<p>Методы прогнозирования денежного потока</p> <p><b>Ответ:</b></p> <p>Методы денежных потоков можно условно разделить на две группы:</p> <p>детальные;</p> <p>трендовые.</p> <p>Детальный должен включать в себя анализ возможностей компании по реализации своей продукции (услуг) по основным группам продукции и разделение затрат по их экономическому содержанию с выделением в их составе условно-постоянных и условно-переменных.</p> <p>Основная идея трендового метода заключается в выявлении с помощью математических методов связи между ретроспективным показателем выручки и себестоимости с каким-либо значимым базовым фактором или группой факторов, достоверный прогноз которых уже выполнен. Далее, исходя из прогнозных значений базового фактора, проводят экстраполяцию и расчет ожидаемых в будущем доходов компании.</p>
52.	<p>Метод дисконтирования денежных потоков</p> <p><b>Ответ:</b></p> <p>Метод дисконтированных денежных потоков основан на раздельном дисконтировании разновременных изменяющихся денежных потоков. Расчет стоимости предприятия данным методом базируется на том, что потенциальный инвестор не заплатит за предприятие сумму выше, чем текущая стоимость будущих доходов. Собственник не продает свое предприятие по цене ниже текущей стоимости прогнозируемых денежных потоков (PV).</p> $PV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+i)^t}$
53.	<p>Метод капитализации дохода</p> <p><b>Ответ:</b></p> <p>Метод капитализации применяется при выполнении хотя бы одного из указанных ниже условий:</p> <p>в случаях отсутствия объективных предпосылок к неравномерному изменению в будущем денежных потоков, генерируемых оцениваемым бизнесом;</p> <p>в случаях экспресс-оценки, не требующей высокой достоверности расчетов;</p> <p>в случае отсутствия информации для проведения точного прогноза денежных потоков компании.</p> <p>Расчет рыночной стоимости методом прямой капитализации предполагает следующую последовательность действий:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) обоснование стабильности получаемого дохода</li> <li>2) выбор вида дохода и определение его средней величины;</li> <li>3) расчет ставки капитализации R с учетом рисков, характерных для бизнеса и ожидаемой тенденции изменения денежного потока в будущем.</li> <li>4) расчет стоимости бизнеса V по формуле капитализации <math>PV = CF / R</math>;</li> <li>5) введение итоговых корректировок.</li> </ol> <p>В практике оценки применение элементов метода капитализации, как правило, связано с расчетом реверсии в рамках применения метода дисконтирования.</p>
54.	<p>Метод капитализации дохода в условиях ограничения отдельных параметров</p> <p><b>Ответ:</b></p> <p>Ограничение отдельных параметров позволяет сделать оценку методом капитализации дохода более точной:</p> <p>Снятие ограничения по постоянству дохода – модель Гордона. Предполагает, что денежные потоки организации будут иметь стабильный темп роста</p> $V = \frac{CF \cdot (1 + \alpha)}{(i - \alpha)}$ <p>Методы капитализации дохода, получаемого в ограниченные сроки времени:</p>

	<p>- Модель Инвуда – применяется в случае, когда ожидаются постоянные равновеликие доходы, определяемые как сумма дохода от инвестиций и процент возврата капитала:</p> <p>- Модель Хоскольда – применяется в случае, когда доходность первоначальных инвестиций настолько велика, что реинвестировать средства по аналогичной ставке маловероятно.</p> <p>- Модель Ринга – применяется в случае, когда снижение потока дохода с вложенных инвестиций, но возврат основной суммы осуществляется равными частями.</p>
55.	<p>Терминальная стоимость бизнеса: сущность и способы определения</p> <p><b>Ответ:</b></p> <p>Под терминальной стоимостью понимают стоимость предприятия по окончании прогнозного периода. Вычисление стоимости в постпрогнозный период базируется на предположении, что предприятие может приносить доход и после окончания прогнозного периода.</p> <p>В подавляющем большинстве случаев реверсию рассчитывают, используя модель Гордона и исходя из допущения о том, что по окончании прогнозного периода предприятие будет стабильно генерировать денежный поток с постоянным темпом изменения (роста).</p> <p>Способы определения терминальной стоимости:</p> <p>модель Гордона ликвидационная стоимость стоимость чистых активов метод предполагаемой продажи</p>
56.	<p>Сущность и основные особенности сравнительного подхода</p> <p><b>Ответ:</b></p> <p>Сравнительный подход – совокупность методов оценки, основанных на определении стоимости бизнеса путем переложения рыночной цены компаний-аналогов на стоимость оцениваемой компании.</p> <p>Рыночная цена компании-аналога корректируется с учетом различий между оцениваемой компанией и компанией-аналогом. Такая корректировка осуществляется с помощью специальных коэффициентов (мультипликаторов). В результате корректировки получается величина, характеризующая рыночную стоимость оцениваемой компании.</p>
57.	<p>Метод рынка капитала</p> <p><b>Ответ:</b></p> <p>Метод рынка капитала (компании-аналога) заключается в оценке на основе цен сделок, фактически совершенных с миноритарными пакетами акций компаний-аналогов (в большинстве случаев используются биржевые котировки акций). Отличительной чертой данного метода является использование в расчете мультипликатора цены одной обыкновенной акции компании-аналога.</p> $P_k / Base_{ан} \cdot Base_{оц}$ <p>Этапы применения метода:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Выбор компаний-аналогов и анализируется их сопоставимость.</li> <li>2. Определение цены компании-аналога</li> <li>3. Выбор финансовой базы и типа мультипликатора</li> <li>4. Определение стоимости оцениваемой компании</li> <li>5. Итоговые поправки к стоимости</li> </ol>
58.	<p>Метод сделок</p> <p><b>Ответ:</b></p> <p>Метод сделок заключается в оценке на основе цен сделок, фактически совершенных с контрольными пакетами акций при слияниях и поглощениях либо продажи компании целиком.</p> <p>При определении мультипликатора, рассчитываемого по аналогичному предприятию, в данном методе необходимо использовать только ту часть базового финансового показателя, которая соответствует доле контрольного пакета акций.</p> $P_{па} / (Base_{ан} \cdot D_{па}) \cdot Base_{оц}$
59.	<p>Метод отраслевых коэффициентов</p> <p><b>Ответ:</b></p> <p>Метод отраслевых коэффициентов предполагает использование соотношений и показателей, основанных на многочисленных сведениях о продажах компаний по отраслям. Отраслевые коэффициенты (мультипликаторы) рассчитываются на основе длительных статистических наблюдений за сделками купли-продажи предприятий и их основными производственно-хозяйственными показателями. Они публикуются специальными аналитическими организа-</p>

	<p>циями и исследовательскими институтами.</p> <p>Этот метод целесообразно использовать только в том случае, если оцениваемое предприятие относится к типу часто продающихся аналогичных предприятий и оценщик имеет накопленный опыт оценки объектов данного вида.</p>
60.	<p>Характеристика ценовых мультипликаторов и особенности их применения</p> <p><b>Ответ:</b></p> <p>Ценовой мультипликатор – это коэффициент, показывающий среднее соотношение между рыночной ценой компаний-аналогов и каким-либо показателем их финансово-хозяйственной деятельности (финансовой базой):</p> <p>Выбор финансовой базы зависит от степени сопоставимости компаний.</p> <p>Обычно оценщик выбирает несколько предприятий аналогов и рассчитывает значения выбранных им мультипликаторов по каждой компании, после чего определяет итоговое значение мультипликатора, которое будет использовано для расчета стоимости.</p> <p>Определение итоговой величины мультипликатора на основе мультипликаторов, рассчитанных по нескольким компаниям-аналогам:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– среднее арифметическое значение;</li> <li>– средневзвешенное значение;</li> <li>– медианное значение мультипликатора.</li> </ul> <p>Предпочтение отдается медианному значению мультипликатора, поскольку оно менее зависит от нетипично больших или нетипично малых значений мультипликатора.</p>
61.	<p>Содержание затратного подхода</p> <p><b>Ответ:</b></p> <p>Затратный или имущественный подход нацелен на определение стоимости компании путем оценки ее имущественного комплекса, т.е. стоимости активов из которых она состоит.</p> <p>Сущность подхода заключается в том, что бизнес стоит столько, сколько стоит его имущество за вычетом всех обязательств предприятия. Стоит отметить, что стоимость имущества берется по текущей рыночной цене за вычетом степени его износа. При этом может определяться стоимость восстановления или стоимость замещения актива</p>
62.	<p>Метод стоимости чистых активов</p> <p><b>Ответ:</b></p> <p>Метод чистых активов позволяет определить рыночную стоимость для действующего предприятия. Определение стоимости бизнеса как совокупность рыночных стоимостей активов за вычетом текущей стоимости обязательств компании</p> $A_{ТС} - PV_{обяз}$ <p>Алгоритм метода накопления активов:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) Определяется обоснованная рыночная стоимость активов предприятия по каждой статье актива отдельно.</li> <li>2) Определяется текущая стоимость обязательств.</li> <li>3) Стоимость бизнеса в итоге равна текущей рыночной стоимости чистых активов организации, т.е. представляет собой разницу между суммой активов и величиной обязательств компании.</li> <li>4) на последнем этапе вносятся соответствующие поправки на степень контроля за пакетом акций и степень ликвидности компании.</li> </ol> <p>Данный подход очень трудоемок, поскольку каждый актив компании необходимо оценить по текущей рыночной стоимости отдельно.</p>
63.	<p>Метод ликвидационной стоимости</p> <p><b>Ответ:</b></p> <p>Метод ликвидационной стоимости позволяет определить ликвидационную стоимость, в случае если бизнес прекращает деятельность на рынке и распродает свои активы. При этом ликвидационная стоимость активов будет ниже рыночной, поскольку они будут проданы в ограниченные сроки времени согласно плану ликвидации предприятия. Также в данном методе необходимо учесть расходы на ликвидацию активов.</p> <p>В международной практике выделяют три формата ликвидации:</p> <p>Ускоренная (вынужденная) применяется в том случае, если компанию необходимо ликвидировать в короткие сроки. Активы продаются быстро и часто даже на одном аукционе.</p> <p>Упорядоченная ликвидация – это распродажа активов в разумные сроки. При этом можно получить более высокую цену за каждый актив, чем при ускоренной.</p>

	и существует ликвидация с прекращением существования активов. При этом активы не продаются, а списываются и уничтожаются.
64.	<p>Понятие Гудвилл и его характеристика</p> <p><b>Ответ:</b>  При переоценке нематериальных активов достаточно оценить их совокупную стоимость (если не стоит цель продажи конкретного нематериальных активов). Эта стоимость включает в себя не только величину нематериальных активов, отраженных в бухгалтерском балансе но и дополнительную стоимость, связанную с имиджем компании. Данная стоимость получила название Гудвилл компании.  Гудвилл, всегда связан с конкретной организацией или определенным лицом (руководителем или работником) и не может быть продан отдельно, хотя может быть оценен</p>
65.	<p>Методы оценки нематериальных активов организации</p> <p><b>Ответ:</b>  Совокупная стоимость нематериальных активов определяется с помощью метода избыточных прибылей.  Оценка нематериальных активов для отдельных объектов интеллектуальной собственности можно осуществить с помощью методов:  упускаемых роялти  преимущества в прибыли  и фактических затрат</p>
66.	<p>Методы оценки недвижимости в рамках затратного подхода</p> <p><b>Ответ:</b>  Для оценки недвижимости (земли, зданий и сооружений) применяют три подхода: доходный, рыночный и затратный.  Доходный подход включает два метода:  1) метод капитализации доходов;  2) метод дисконтирования денежных потоков.  Рыночный подход при оценке недвижимости представлен:  1) методом сравнения продаж;  2) методом валового рентного мультипликатора  Затратный подход базируется на определении стоимости восстановления или стоимости замещения объекта недвижимости</p>
67.	<p>Методы определение рыночной стоимости оборудования</p> <p><b>Ответ:</b>  Для оценки машин и оборудования применяют три подхода: доходный, рыночный и затратный.  Доходный подход имеет следующие этапы:  -вычисляют операционный доход от использования производственной системы (предприятия, цеха, участка)  -методом остатка устанавливают ту часть дохода, которую можно отнести к машинному парку системы  -с помощью метода капитализации или метода дисконтирования вычисляют стоимость всего машинного парка  Сравнительный подход реализуется посредством следующих методов:  1) метод прямого сравнения продаж  2) метод удельных ценовых показателей  Затратный подход реализуется посредством следующих методов:  1) метод однородного объекта  2) метод поэлементного расчета  3) индексный метод  метод расчета по укрупненным нормативам</p>
68.	<p>Учет износа при оценке стоимости недвижимости и оборудования</p> <p><b>Ответ:</b>  Различают следующие виды износа:  - физический – характеризует утрату первоначальных технико-эксплуатационных качеств объекта (или его части) в результате воздействия природно-климатических и эксплуатационных факторов;</p>

	<p>- моральный - показывает несоответствие объекта современным стандартам с точки зрения его технологической и функциональной полезности; В свою очередь:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- технологический износ – разница между соотношением цена/качество современного аналога и оцениваемого объекта</li> <li>- функциональный износ – выражается в повышенных затратах, связанных с эксплуатацией оцениваемого объекта по сравнению с современным аналогом.</li> </ul>														
69.	<p>Определение рыночной стоимости ценных бумаг <b>Ответ:</b> Оценке подлежат акции, облигации и векселя Стоимость пакета обыкновенных акций: <math>C_{\text{пак ОА}} = d \cdot C_K</math> Стоимость привилегированной акции: <math>C_{\text{ПА}} = \text{Div} / i_{\text{СК}}</math> Виды облигаций:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- с купоном с постоянным уровнем выплаты</li> <li>- с плавающим купоном</li> <li>- бессрочные облигации</li> </ul> $C_{\text{обл}} = \sum_{t=1}^n \frac{\text{Куп}_t}{(1+i)^t} + \frac{\text{Nom}_t}{(1+i)^t}$ <p>Оценка векселя предполагает определение наиболее вероятной цены, по которой вексель может быть продан на открытом рынке в условиях конкуренции</p>														
70.	<p>Методы определения итоговой величины стоимости бизнеса <b>Ответ:</b> На основании полученных результатов оценки стоимости предприятия (бизнеса) различными подходами/ методами рассчитывается единая итоговая величина стоимости бизнеса. В процессе определения итоговой величины проводится согласование результатов применения отдельных подходов к оценке путем их взвешивания и сравнения по следующей формуле: <math>V = V_{\partial} \times w_{\partial} + V_3 \times w_3 + V_c \times w_c</math> Для обоснования удельных весов <math>w_{\partial}</math>, <math>w_3</math>, <math>w_c</math> могут быть использованы следующие основные методы определения весовых коэффициентов: метод логического анализа метод сопоставления по критериям метод анализа иерархий</p>														
71.	<p>Структура и содержание отчета об оценке стоимости бизнеса <b>Ответ:</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Разделы отчета об оценке</th> <th>Содержание разделов</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Введение</td> <td>Задание по оценке, вид определяемой стоимости, краткая характеристика предприятия, краткая характеристика применяемых методов оценки, величина стоимости, дата оценки, допущения и ограничивающие условия</td> </tr> <tr> <td>Описание макроэкономических параметров</td> <td>Основные макроэкономические факторы, влияющие на результаты оценки и их тенденции</td> </tr> <tr> <td>Описание отрасли, в которой функционирует исследуемое предприятие</td> <td>Состояние отрасли, рынки сбыта, условия конкуренции</td> </tr> <tr> <td>Описание оцениваемого бизнеса</td> <td>Тип организации, история предприятия, направления деятельности, перспективы развития бизнеса</td> </tr> <tr> <td>Финансовый анализ</td> <td>Анализ финансовых отчетов, влияние финансовых показателей на стоимость бизнеса</td> </tr> <tr> <td>Выбор подходов к оценке</td> <td>Основания для выбора методов оценки, применимых в конкретной ситуации, обязательное обоснование отказа от использования какого-либо подхода</td> </tr> </tbody> </table>	Разделы отчета об оценке	Содержание разделов	Введение	Задание по оценке, вид определяемой стоимости, краткая характеристика предприятия, краткая характеристика применяемых методов оценки, величина стоимости, дата оценки, допущения и ограничивающие условия	Описание макроэкономических параметров	Основные макроэкономические факторы, влияющие на результаты оценки и их тенденции	Описание отрасли, в которой функционирует исследуемое предприятие	Состояние отрасли, рынки сбыта, условия конкуренции	Описание оцениваемого бизнеса	Тип организации, история предприятия, направления деятельности, перспективы развития бизнеса	Финансовый анализ	Анализ финансовых отчетов, влияние финансовых показателей на стоимость бизнеса	Выбор подходов к оценке	Основания для выбора методов оценки, применимых в конкретной ситуации, обязательное обоснование отказа от использования какого-либо подхода
Разделы отчета об оценке	Содержание разделов														
Введение	Задание по оценке, вид определяемой стоимости, краткая характеристика предприятия, краткая характеристика применяемых методов оценки, величина стоимости, дата оценки, допущения и ограничивающие условия														
Описание макроэкономических параметров	Основные макроэкономические факторы, влияющие на результаты оценки и их тенденции														
Описание отрасли, в которой функционирует исследуемое предприятие	Состояние отрасли, рынки сбыта, условия конкуренции														
Описание оцениваемого бизнеса	Тип организации, история предприятия, направления деятельности, перспективы развития бизнеса														
Финансовый анализ	Анализ финансовых отчетов, влияние финансовых показателей на стоимость бизнеса														
Выбор подходов к оценке	Основания для выбора методов оценки, применимых в конкретной ситуации, обязательное обоснование отказа от использования какого-либо подхода														



	<p>Определение стоимости предприятия выбранными подходами к оценке</p> <p>Определение итоговой стоимости объекта оценки</p> <p>Заключение</p> <p>Список использованных источников</p> <p>Приложения</p>	<p>Расчеты и логика рассуждений по определению стоимости предприятия с применением выбранных подходов и методов оценки</p> <p>Согласование полученных результатов в итоговую оценку стоимости бизнеса</p> <p>Основные выводы и величина стоимости бизнеса, рекомендации по результатам проведенной оценки</p> <p>Информационные агентства, органы статистики и т.п., периодическая экономическая печать, методическая литература</p> <p>Документы, на основе которых проводился финансовый анализ, фотографии объекта оценки (в случае необходимости), копии документов о квалификации оценщика, прочие сведения</p>
72.	<p>Требования, предъявляемые к отчету об оценке бизнеса</p> <p><b>Ответ:</b></p> <p>Отчет об оценке — документ, содержащий обоснование мнения оценщика о стоимости имущества. При составлении отчета об оценке оценщик обязан использовать информацию, обеспечивающую достоверность отчета об оценке как документа, содержащего сведения доказательственного значения.</p> <p>Отчет не должен допускать неоднозначного толкования или вводить в заблуждение. Своевременное составление в письменной форме и передача заказчику отчета об оценке объекта является надлежащим исполнением оценщиком обязанностей, возложенных на него договором.</p> <p>В отчете должны быть:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— дата составления и порядковый номер отчета;</li> <li>— основание для проведения оценщиком оценки объекта оценки;</li> <li>— юридический адрес оценщика и сведения о выданной ему лицензии;</li> <li>— точное описание объекта оценки;</li> <li>— реквизиты юридического лица и балансовая стоимость данного объекта оценки;</li> <li>— стандарты оценки для определения соответствующего вида стоимости объекта оценки;</li> <li>— последовательность определения стоимости объекта оценки и ее итоговая величина;</li> <li>— дата определения стоимости объекта оценки;</li> <li>— перечень документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки</li> </ul>	
73.	<p>Методы финансового управления на основе стоимостного подхода</p> <p><b>Ответ:</b></p> <p>Для повышения стоимости бизнеса применяются методы финансового управления, которые являются инструментом планирования стратегии развития компании. Специфика данных методов заключается в применении более простой, по сравнению с классическими способами оценки бизнеса, методики расчета стоимости компании. Она позволяет наглядно идентифицировать ключевые параметры деятельности компании, которые должны стать первоочередными объектами управления со стороны менеджмента. Это две группы методов оценки бизнеса:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— методы, основанные на концепции добавленной стоимости;</li> <li>— модель реальных опционов.</li> </ul>	
74.	<p>Сущность метода экономической добавленной стоимости</p> <p><b>Ответ:</b></p> <p>Метод EVA позволяет анализировать стоимость оцениваемого бизнеса с двух точек зрения. Во-первых, с позиции того, сколько он стоит как имущественный комплекс, если его продавать сейчас, а во-вторых, с позиции доходов, которые потенциально могут генерироваться бизнесом в будущем с учетом дополнительных вложений, фактора времени и рисков. Таким образом, метод EVA объединяет два подхода к оценке бизнеса — затратный (имущественный) и доходный.</p> <p>Вместо показателя денежного потока, который обычно используется в рамках доходного подхода, метод EVA использует показатель NOPLAT</p> <p>Стоимость бизнеса в контексте применения модели EVA в общем виде определяется сле-</p>	

	<p>дующим образом:</p> $EVA = NOPLAT - \sum \text{АКТ} \cdot WACC_{\text{тек}}$ <p>1) если <math>EVA=0</math> – стоимость компании на рынке равна текущей стоимости ее чистых активов;  2) если <math>EVA&gt;0</math> – рыночная стоимость компании превышает ее балансовую стоимость;  3) если <math>EVA&lt;0</math> – наблюдается потеря рыночной стоимости компании.</p>
75.	<p>Использование показателя EVA в системе финансового управления стоимостью компании</p> <p>При формировании стратегии, ориентированной на максимизацию стоимости компании, стоит задача анализа сценариев развития событий. Для определения финансовых рычагов приращения стоимости компании можно использовать матрицу финансовых стратегий (МФС), основанную на изменениях показателей экономической добавленной стоимости и наличия у компании денежных средств.</p> <p>Вертикальная ось определяет способность предприятия создавать стоимость. Горизонтальная ось показывает, насколько компания способна финансировать свой рост продаж. Образованные четыре квадрата матрицы финансовой стратегии отражают четыре ситуации, с которыми может столкнуться компания. В правом верхнем квадрате - компания может создавать и увеличивать свою стоимость, но при этом сталкивается с дефицитом денежных средств. В левой верхней зоне, у нее наблюдается излишек денег и сохраняется способность создавать стоимость. Третья и четвертая ситуации являются противоположными. Нижний правый и левый квадрат характеризуются разрушением способности создавать стоимость, сопровождаемая дефицитом или избытком денежных средств соответственно.</p> <p>Опираясь на выявленное нахождение организации на матрице финансовых стратегий, можно сформировать порядок действий в целях максимизации стоимости компании.</p>

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

Процедуры оценивания в ходе изучения дисциплины знаний, умений и навыков, характеризующих этапы формирования компетенций, регламентируются положениями:

П ВГУИТ 2.4.03 Положение о курсовых, экзаменах и зачетах

П ВГУИТ 4.1.02 Положение о рейтинговой оценке текущей успеваемости

Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс]: задания и методические указания для самостоятельной работы обучающихся / Воронеж. гос. ун-т инж. технол. ; сост. И. А. Давыденко, Л.Н. Чайковская, О.Ю. Коломыцева – Воронеж: ВГУИТ, 2021. – 51 с. URL: <https://education.vsu.ru>

Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс]: методические указания и задания к практическим работам / Воронеж. гос. ун-т инж. технол. ; сост. И. А. Давыденко, Л.Н. Чайковская – Воронеж: ВГУИТ, 2021. – 32 с. URL: <https://education.vsu.ru>

Для оценки знаний, умений, навыков обучающихся по дисциплине применяется рейтинговая система. Итоговая оценка по дисциплине определяется на основании определения среднеарифметического значения баллов по каждому заданию.

**5. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания для каждого результата обучения по дисциплине**

Результаты обучения по этапам формирования компетенций	Предмет оценки (продукт или процесс)	Показатель оценивания	Критерии оценивания сформированности компетенций	Шкала оценки	
				Академическая оценка или баллы	Уровень освоения компетенции
<b>ПКв-3 - Способен проводить финансовый анализ, осуществлять финансовое управление деятельностью хозяйствующего субъекта и решать исследовательские задачи в профессиональной сфере деятельности</b>					
<b>Знает</b>	Сущность и содержание оценки стоимости бизнеса; подходы и методы к оценке стоимости бизнеса с использованием финансовой, бухгалтерской и иной информации, содержащейся в отчетности предприятий; основы формирования результатов оценки бизнеса; методы финансового управления на основе стоимостного подхода	Результаты текущего тестирования	Обучающимся даны правильные ответы менее чем на 59,99 % всех тестовых вопросов	Неудовлетворительно	Не освоена / недостаточный
			Обучающимся даны правильные ответы на 60-74,99% всех тестовых вопросов	Удовлетворительно	Освоена / базовый
			Обучающимся даны правильные ответы на 75-84,99% всех тестовых вопросов	Хорошо	Освоена / повышенный
			Обучающимся даны правильные ответы на 85-100% всех тестовых вопросов	Отлично	Освоена / повышенный
		Собеседование (зачет)	Обучающийся обладает частичными и разрозненными знаниями, только некоторые из которых может связывать между собой	Не зачтено	Не освоена / недостаточный
			Обучающийся обладает набором знаний, достаточным для системного взгляда на изучаемый объект	Зачтено	Освоена / повышенный
<b>Умеет</b>	Формировать информационную базу и выполнять финансовый анализ на этапе предварительной оценки; выбрать наиболее рациональную методику оценки, учитывающую специфику бизнеса и его окружения; планировать и прогнозировать денежные потоки организации; применять подходы и методы оценки стоимости бизнеса для формирования финансового плана организации	Доклад с электронной презентацией	Обучающийся нарушает структуру работы, не отражена авторская позиция в отношении рассматриваемого вопроса	Не зачтено	Не освоена / недостаточный
			Обучающийся выдержал структуру работы, отразил авторский взгляд	Зачтено	Освоена / повышенный
		Решение задач на практических занятиях	Обучающийся не владеет умениями выполнения заданий; не демонстрирует умений, предусмотренных планируемыми результатами обучения	Неудовлетворительно	Не освоена / недостаточный
			Обучающийся испытывает затруднения при выполнении заданий по алгоритму; демонстрирует минимальный набор умений, предусмотренных планируемыми результатами обучения	Удовлетворительно	Освоена / базовый
			Обучающийся выполняет задания с использованием алгоритма решения, при выполнении допускает незначительные ошибки и неточности, формулирует выводы; демонстрирует умения, предусмотренные	Хорошо	Освоена / повышенный

			планируемыми результатами обучения		
			Обучающийся выполняет задания, формируя алгоритм решения, при выполнении не допускает ошибок и неточностей, формулирует выводы; демонстрирует умения, предусмотренные планируемыми результатами обучения	Отлично	Освоена / повышенный
<b>Владеет</b>	Методикой бюджетирования и прогнозирования денежных потоков, методикой и методологией проведения оценки стоимости в целях финансового управления; навыками самостоятельного проведения анализа; навыками формирования стандартных аналитических отчетов	Расчетно-практическая работа	Обучающийся не может (не умеет) записать алгоритм выполнения работы, не может выбрать методику для проведения расчетов, не представляет результаты работы в виде аналитического отчета; не демонстрирует навыки, предусмотренные планируемыми результатами обучения	Неудовлетворительно	Не освоена / недостаточный
			Запись алгоритма решения РПР у обучающегося вызывает затруднения (алгоритм решения записан с ошибками), представляет результаты работы в виде аналитического отчета, в котором допускает неверное оформление; демонстрирует минимальный набор навыков, предусмотренных планируемыми результатами обучения	Удовлетворительно	Освоена / базовый
			Обучающийся решает РПР, используя верный алгоритм решения, при решении допускает незначительные ошибки, представляет результаты работы в виде правильно оформленного аналитического отчета; демонстрирует навыки, предусмотренные планируемыми результатами обучения	Хорошо	Освоена / повышенный
			Обучающийся решает РПР, используя верный алгоритм решения, при решении не допускает ошибок, представляет результаты работы в виде правильно оформленного аналитического отчета; демонстрирует навыки, предусмотренные планируемыми результатами обучения	Отлично	Освоена / повышенный