

**МИНОБРНАУКИ РОССИИ**  
**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 (МОДУЛЯ)**

**ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА**

(наименование в соответствии с РУП)

Направление подготовки (специальность)

38.05.01 Экономическая безопасность

(шифр и наименование направления подготовки/специальности)

Направленность (профиль)

Экономико-правовое обеспечение экономической безопасности

(наименование профиля/специализации)

Квалификация выпускника

**ЭКОНОМИСТ**

(в соответствии с Приказом Министерства образования и науки РФ от 12 сентября 2013 г. N 1061

"Об утверждении перечней специальностей и направлений подготовки высшего образования" (с изменениями и дополнениями)

## 1. Цели и задачи дисциплины

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

08 Финансы и экономика (в сферах: обеспечения экономической безопасности региона; обеспечения экономической безопасности хозяйствующих субъектов).

Дисциплина направлена на решение типов задач профессиональной деятельности: расчетно-экономический, информационно-аналитический, организационно-управленческий, контрольный, научно-исследовательский.

Программа составлена в соответствии с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки/специальности 38.05.01 Экономическая безопасность.

## 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-1	Способен планировать и прогнозировать экономическую деятельность организации	ИД1 <sub>ПКв1</sub> Готовит экономическое обоснование стратегических и оперативных планов развития организации

Код и наименование индикатора достижения компетенции	Результаты обучения (показатели оценивания)
ИД1 <sub>ПКв1</sub> Готовит экономическое обоснование стратегических и оперативных планов развития организации	Знает: сущность и содержание оценки стоимости бизнеса; подходы и методы осуществления технико-экономических расчетов в целях оценки стоимости бизнеса; информационные технологии для осуществления технико-экономических расчетов; основы формирования результатов оценки для обоснования стратегического плана развития организации
	Умеет: анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую информацию, содержащуюся в отчетности организации, и использовать полученные сведения для оценки стоимости бизнеса с целью принятия управленческих решений; планировать и прогнозировать денежные потоки организации; применять подходы и методы оценки стоимости бизнеса для формирования экономического обоснования стратегического плана развития организации
	Владеет: навыками проведения расчетов экономических и финансово-экономических показателей на основе типовых подходов к оценке стоимости бизнеса с учетом нормативных правовых актов и федеральных стандартов оценки; навыками разработки финансово-экономических моделей прогнозирования экономической деятельности на основе стоимостного подхода, относящихся к сфере профессиональной деятельности, оценки и интерпретации полученных результатов с целью разработки стратегического плана развития организации

## 3. Место дисциплины в структуре ООП ВО

Дисциплина является дисциплиной по выбору «расчетно-экономического» модуля и относится к части, формируемой участниками образовательных отношений ООП.

Изучение дисциплины основано на знаниях, умениях и навыках, полученных при изучении обучающимися дисциплины Эконометрика и Учебная практика.

Дисциплина является предшествующей для обучающимися дисциплин и практик: Экономическое проектирование, Контроллинг, преддипломная практика.

#### 4. Объем дисциплины и виды учебной работы

Общая трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетных единицы

Виды учебной работы	Всего акад. часов	Семестр
		7
Общая трудоемкость дисциплины	180	180
<b>Контактная работа</b> в т.ч. аудиторные занятия:	<b>75</b>	<b>75</b>
Лекции	30	30
<i>в том числе в форме практической подготовки</i>	-	-
Практические занятия (ПЗ)	45	45
<i>в том числе в форме практической подготовки</i>	45	45
Консультации текущие	1,5	1,5
Консультации по курсовой работе	1,5	1,5
Консультации перед экзаменом	2	2
<b>Вид аттестации (экзамен)</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
<b>Самостоятельная работа:</b>	<b>66</b>	<b>66</b>
Проработка материалов по лекциям, учебникам, учебным пособиям	12	12
Подготовка к практическим занятиям	18	18
Тест (подготовка и выполнение тестовых заданий)	6	6
Курсовая работа	30	30
<b>Подготовка к экзамену</b>	<b>33,8</b>	<b>33,8</b>

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

##### 5.1. Содержание разделов дисциплины

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела	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. Источники информации и информационные технологии оценки стоимости бизнеса. Анализ показателей финансово-хозяйственной деятельности на основе бухгалтерской (финансовой) отчетности в рамках предварительного этапа оценки стоимости организации	14,8
2	Подходы и методы оценки стоимости бизнеса	Традиционные подходы и методы оценки стоимости бизнеса. Виды и способы прогнозирования денежного потока. Разработка финансово-экономической модели прогнозирования денежного потока. Риски и способы их учета при оценке доходным подходом. Методы доходного подхода к оценке стоимости бизнеса. Оценка стоимости бизнеса на основе сравнения с компаниями-аналогами. Оценка стоимости бизнеса на основе определения рыночной стоимости имущества организации	47,2
3	Особенности применения затратного подхода к оценке стоимости бизнеса	Определение рыночной стоимости нематериальных активов. Гудвилл компании. Оценка недвижимости в рамках затратного подхода. Определение рыночной стоимости оборудования. Учет износа. Оценка финансовых активов и обязательств	20,8
4	Оценка бизнеса в рамках управления стоимостью компании	Методы расчета стоимости бизнеса с целью формирования экономического обоснования стратегического и оперативного плана развития организации. Концепция экономической добавленной стоимости и применение результатов анализа для принятия управленческих решений	17,6
5	Заключение об оценке стоимости бизнеса	Определение итоговой величины стоимости бизнеса и интерпретация полученных результатов. Формирование отчета о результатах оценки стоимости бизнеса в соответствии с принятыми стандартами ФСО	40,6
	Консультации текущие		1,5

	Консультации по курсовой работе	1,5
	Консультации перед экзаменом	2
	Экзамен	0,2

## 5.2 Разделы дисциплины и виды занятий

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Лекции, ак. ч	ПЗ, ак. ч	СРО, ак. ч
1	Основные понятия, цели и организация оценки стоимости бизнеса	4	6	4,8
2	Подходы и методы оценки стоимости бизнеса	12	20	15,2
3	Особенности применения затратного подхода к оценке стоимости бизнеса	6	8	6,8
4	Оценка бизнеса в рамках управления стоимостью компании	4	8	5,6
5	Заключение об оценке стоимости бизнеса	4	3	33,6
	Консультации текущие		1,5	
	Консультации по курсовой работе		1,5	
	Консультации перед экзаменом		2	
	Экзамен		0,2	

### 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	1
		Нормативно-правовое обеспечение оценки стоимости бизнеса	1
		Источники информации и информационные технологии оценки стоимости бизнеса	1
		Анализ показателей финансово-хозяйственной деятельности на основе бухгалтерской (финансовой) отчетности в рамках предварительного этапа оценки стоимости организации	1
2	Подходы и методы оценки стоимости бизнеса	Традиционные подходы и методы оценки стоимости бизнеса	2
		Виды и способы определения денежного потока. Разработка финансово-экономической модели прогнозирования денежного потока	2
		Риски и способы их учета при оценке доходным подходом	2
		Методы доходного подхода к оценке стоимости бизнеса	2
		Оценка стоимости бизнеса на основе сравнения с компаниями-аналогами	2
		Оценка стоимости бизнеса на основе определения рыночной стоимости имущества организации	2
3	Особенности применения затратного подхода к оценке стоимости бизнеса	Определение рыночной стоимости нематериальных активов. Гудвилл компании.	2
		Оценка недвижимости и определение рыночной стоимости оборудования. Учет износа	2
		Оценка финансовых активов и обязательств	2
4	Оценка бизнеса в рамках управления стоимостью компании	Методы расчета стоимости бизнеса с целью формирования экономического обоснования стратегического и оперативного плана развития организации	2
		Концепция экономической добавленной стоимости и применение результатов анализа для принятия управленческих решений	2
5	Заключение об оценке стоимости бизнеса	Определение итоговой величины стоимости бизнеса и интерпретация полученных результатов	2
		Формирование отчета о результатах оценки стоимости бизнеса в соответствии с принятыми стандартами ФСО	2

### 5.2.2 Практические занятия (ПЗ)

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Тематика практических занятий	Трудоемкость,
-------	---------------------------------	-------------------------------	---------------

	плины		ак. ч
1	Основные понятия, цели и организация оценки стоимости бизнеса	Анализ рынка объекта оценки	4
		Ретроспективный анализ финансово-хозяйственной деятельности организации на основе бухгалтерской (финансовой) отчетности	2
2	Подходы и методы оценки стоимости бизнеса	Доходный подход: сущность дисконтирования денежных потоков	2
		Методы определения денежного потока	2
		Прогнозирование денежного потока трендовым способом на основе бухгалтерской (финансовой) отчетности организации	2
		Методы определения ставки доходности	2
		Метод дисконтирования денежного потока	2
		Метод прямой капитализации дохода	2
		Оценка стоимости бизнеса на основе сравнения с компаниями-аналогами	2
		Определение взвешенной стоимости бизнеса на основе нескольких типов мультипликаторов	2
		Оценка стоимости бизнеса на основе определения рыночной стоимости имущества организации	2
Метод ликвидационной стоимости	2		
3	Особенности применения затратного подхода к оценке стоимости бизнеса	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
4	Оценка бизнеса в рамках управления стоимостью компании	Современные методы оценки стоимости бизнеса	4
		Концепция экономической добавленной стоимости	4
5	Заключение об оценке стоимости бизнеса	Определение итоговой величины стоимости бизнеса	2
		Формирование отчета о результатах оценки стоимости бизнеса	1

### 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	1,6
		Тест (подготовка и выполнение тестовых заданий)	0,8
		Подготовка к практическим занятиям	2,4
2	Подходы и методы оценки стоимости бизнеса	Проработка материалов по лекциям, учебникам, учебным пособиям	4,8
		Тест (подготовка и выполнение тестовых заданий)	2,4
		Подготовка к практическим занятиям	8
3	Особенности применения затратного подхода к оценке стоимости бизнеса	Проработка материалов по лекциям, учебникам, учебным пособиям	2,4
		Тест (подготовка и выполнение тестовых заданий)	1,2
		Подготовка к практическим занятиям	3,2
4	Оценка бизнеса в рамках управления стоимостью компании	Проработка материалов по лекциям, учебникам, учебным пособиям	1,6
		Тест (подготовка и выполнение тестовых заданий)	0,8
		Подготовка к практическим занятиям	3,2
5	Заключение об оценке стоимости бизнеса	Проработка материалов по лекциям, учебникам, учебным пособиям	1,6
		Тест (подготовка и выполнение тестовых заданий)	0,8
		Подготовка к практическим занятиям	1,2

## 6 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

### 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. Новичкова, О. В. Оценка стоимости бизнеса : учебное пособие / О. В. Новичкова, О. А. Тагирова. — Пенза : ПГАУ, 2020. — 200 с. <https://e.lanbook.com/book/170972>

2. Федотова, М. Ю. Особенности оценки стоимости бизнеса в различных сферах экономики : монография / М. Ю. Федотова, О. А. Тагирова, О. А. Носов. — Пенза : ПГАУ, 2018. — 282 с. <https://e.lanbook.com/book/131151>

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

Оценка стоимости бизнеса: методические указания и задания к самостоятельной работе обучающихся по специальности 38.05.01 - «Экономическая безопасность», очной и заочной формы обучения / И. А. Давыденко, Л.Н. Чайковская - Воронеж : ВГУИТ, 2022. <http://education.vsu.ru>

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

Наименование ресурса сети «Интернет»	Электронный адрес ресурса
Научная электронная библиотека	<a href="http://www.elibrary.ru/defaulttx.asp?">http://www.elibrary.ru/defaulttx.asp?</a>
Образовательная платформа «Юрайт»	<a href="https://urait.ru/">https://urait.ru/</a>
ЭБС «Лань»	<a href="https://e.lanbook.com/">https://e.lanbook.com/</a>
АИБС «МегаПро»	<a href="https://biblos.vsu.ru/MegaPro/Web">https://biblos.vsu.ru/MegaPro/Web</a>
Сайт Министерства науки и высшего образования РФ	<a href="http://minobrnauki.gov.ru">http://minobrnauki.gov.ru</a>
Электронная информационно-образовательная среда ФГБОУ ВО «ВГУИТ»	<a href="http://education.vsu.ru">http://education.vsu.ru</a>
Портал открытого on-line образования	<a href="https://npoed.ru/">https://npoed.ru/</a>

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

При изучении дисциплины используется программное обеспечение, современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы, в том числе: информационная среда для дистанционного обучения «Среда электронного обучения 3KL», 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**

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 «ВГУ-ИТ» – ауд. 251, ресурсный центр ВГУИТ.

## **8 Оценочные материалы для промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине**

Оценочные материалы (ОМ) для дисциплины 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.

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

**ПРИЛОЖЕНИЕ**  
к рабочей программе

**1. Организационно-методические данные дисциплины для заочной формы обучения**

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

Общая трудоемкость дисциплины (модуля) составляет 5 зачетных единиц

Виды учебной работы	Всего академических часов	Распределение трудоемкости по семестрам, ак.ч
		5 семестр
Общая трудоемкость дисциплины (модуля)	<b>180</b>	<b>180</b>
<b>Контактная работа</b> в т. ч. аудиторные занятия:	<b>19,4</b>	<b>19,4</b>
Лекции	6	6
<i>в том числе в форме практической подготовки</i>	-	-
Практические занятия	8	8
<i>в том числе в форме практической подготовки</i>	8	8
Консультации текущие	0,9	0,9
Консультации по курсовой работе	1,5	1,5
Консультации перед экзаменом	2	2
Индивидуальные консультации по контрольной работе	0,8	0,8
<b>Вид аттестации (экзамен)</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
<b>Самостоятельная работа:</b>	<b>153,8</b>	<b>153,8</b>
Проработка материалов по лекциям, учебникам, учебным пособиям	48	48
Подготовка к практическим занятиям	63,8	63,8
Тест (подготовка и выполнение тестовых заданий)	12	12
Курсовая работа	30	30
<b>Подготовка к экзамену (контроль)</b>	<b>6,8</b>	<b>6,8</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-1	способен планировать и прогнозировать экономическую деятельность организации	ИД-1 – готовит экономическое обоснование стратегических и оперативных планов развития организации

Код и наименование индикатора достижения компетенции	Результаты обучения (показатели оценивания)
ИД-1 <sub>ПКв-1</sub> – способен планировать и прогнозировать экономическую деятельность организации	<b>Знает:</b> сущность и содержание оценки стоимости бизнеса; подходы и методы осуществления технико-экономических расчетов в целях оценки стоимости бизнеса; информационные технологии для осуществления технико-экономических расчетов; основы формирования результатов оценки для обоснования стратегического плана развития организации
	<b>Умеет:</b> анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую информацию, содержащуюся в отчетности организации, и использовать полученные сведения для оценки стоимости бизнеса с целью принятия управленческих решений; планировать и прогнозировать денежные потоки организации; применять подходы и методы оценки стоимости бизнеса для формирования экономического обоснования стратегического плана развития организации
	<b>Владеет:</b> навыками проведения расчетов экономических и финансово-экономических показателей на основе типовых подходов к оценке стоимости бизнеса с учетом нормативных правовых актов и федеральных стандартов оценки; навыками разработки финансово-экономических моделей прогнозирования экономической деятельности на основе стоимостного подхода, относящихся к сфере профессиональной деятельности, оценки и интерпретации полученных результатов с целью разработки стратегического плана развития организации

## 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-1	Банк тестовых заданий	1-3, 22-23, 27-28, 32	Компьютерное тестирование (процентная шкала)
			Собеседование (вопросы для экзамена)	48-52	Проверка преподавателем (уровневая шкала)
			Задания для практических занятий		Проверка преподавателем (уровневая шкала)
2	Подходы и методы оценки стоимости бизнеса	ПКв-1	Банк тестовых заданий	4-13, 24-26, 29, 31-33-35, 37-40, 43-47	Компьютерное тестирование (процентная шкала)
			Собеседование (вопросы для экзамена)	53-68	Проверка преподавателем (уровневая шкала)
			Задания для практических занятий		Проверка преподавателем (уровневая шкала)
3	Особенности применения затратного подхода к оценке	ПКв-1	Банк тестовых заданий	14-18, 30, 36, 41	Компьютерное тестирование (процентная шкала)
			Собеседование (вопросы для	69-74	Проверка преподавателем (уровневая шкала)

	стоимости бизнеса		экзамена) Задания для практических занятий		Проверка преподавателем (уровневая шкала)
54	Оценка бизнеса в рамках управления стоимостью компании	ПКв-1	Банк тестовых заданий	19-20, 48	Компьютерное тестирование (процентная шкала)
			Собеседование (вопросы для экзамена)	75-76	Проверка преподавателем (уровневая шкала)
			Задания для практических занятий		Проверка преподавателем (уровневая шкала)
5	Заключение об оценке стоимости бизнеса	ПКв-1	Банк тестовых заданий	21, 42	Компьютерное тестирование (процентная шкала)
			Собеседование (вопросы для экзамена)	77-79	Проверка преподавателем (уровневая шкала)
			Задания для практических занятий		Проверка преподавателем (уровневая шкала)
			Задание для защиты курсовой работы	80-86	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.	<p>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</p>
5.	<p>Модель Гордона используется для следующих случаев:  отсутствие роста дохода  <b>умеренный стабильный рост дохода</b>  нестабильный рост дохода  высокий стабильный рост дохода</p>
6.	<p>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</p>
7.	<p>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</p>
8.	<p>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></p>
9.	<p>Для какого из приведенных методов рассчитывается мультипликатор на основе цены, которая наблюдалась при осуществлении сделки с крупным пакетом акций компании-аналога:  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  метода 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>Стоимость изобретения методом восстановительной стоимости можно определить как:  <b>сумма гипотетических затрат на воспроизведение объекта, с учетом нынешних цен, а также условий доступа к информации, услуг контрагентов и наличия прав интеллектуальной собственности третьих лиц</b></p>

	<p>сумма фактических затрат, проиндексированных с учетом изменения цен с момента создания объекта интеллектуальной собственности до момента его оценки</p> <p>стоимость аналогичного патента</p> <p>стоимость патента на момент его создания</p>
15.	<p>В случае отсутствия технической документации при использовании метода 25 процентов стоимость интеллектуальной собственности определяется с использованием:</p> <p>сравнительного подхода</p> <p>доходного подхода</p> <p>затратного подхода</p> <p><b>если технической документации нет, использовать метод 25 процентов нельзя</b></p>
16.	<p>При оценке ноу-хау нельзя использовать:</p> <p>метод упускаемых роялти</p> <p>метод восстановительной стоимости</p> <p><b>метод 25 процентов</b></p> <p>метод преимущества в прибыли</p> <p>метод исторических затрат</p>
17.	<p>В методе однородного объекта затратного подхода в качестве данного объекта выступает:</p> <p>объект, сопоставимый с оцениваемым по функциональным характеристикам, но отличающийся от него по техническим параметрам</p> <p>объект, совпадающий по техническим и функциональным характеристикам с оцениваемым объектом</p> <p><b>объект, схожий с оцениваемым объектом конструкцией и применяемыми материалами</b></p> <p>объект, схожий с оцениваемым объектом конструкцией и применяемыми материалами, введенный одновременно с ним в эксплуатацию</p>
18.	<p>Определение физического износа прямым методом проводится путем соотнесения: прибыли, получаемой от эксплуатации объекта оценки в данный момент, с первоначальной прибылью, получаемой при использовании нового оборудования</p> <p>срока фактического использования объекта оценки с нормативным сроком его использования</p> <p><b>затрат, необходимых для доведения объекта до состояния нового, со стоимостью нового объекта</b></p> <p>затрат на момент его создания объекта, со стоимостью нового объекта</p>
19.	<p>Какие из методов оценки стоимости в целях разработки стратегического плана развития базируются на концепции остаточной (добавленной) стоимости:</p> <p>FCF, ECF, CCF</p> <p>NPV, APV, SNPV</p> <p><b>EVA, MVA, CVA</b></p> <p>EBO, RIM</p>
20.	<p>Для каких целей проводится оценка стоимости по методу экономической добавленной стоимости:</p> <p>купли/продажи</p> <p>налогообложения</p> <p><b>управления стоимостью</b></p> <p>ликвидации компании</p>
21.	<p>Что наиболее точно характеризует правильные действия оценщика при определении окончательной стоимости объекта:</p> <p>усреднение показателей стоимости, полученных тремя методами</p> <p>принятие в качестве окончательной величины стоимости максимального значения</p> <p>принятие в качестве окончательной величины стоимости минимального значения</p> <p><b>принятие во внимание степени достоверности и уместности использования каждого из методов</b></p>
	<b>Выбрать несколько ответов</b>
22.	<p>При оценке методом рынка капитала необходимо наличие информации следующей направленности:</p> <p><b>бухгалтерская (финансовая) отчетность оцениваемой компании</b></p> <p><b>бухгалтерская (финансовая) отчетность компании-аналога</b></p> <p>цена продажи пакета акций компании-аналога</p> <p>цена продажи пакета акций оцениваемой компании</p> <p><b>данные о стоимости и количестве акций в обращении у компании-аналога</b></p> <p>данные о стоимости и количестве акций в обращении у оцениваемой компании</p>
23.	<p>Выберите две основные формы отчетности организации, необходимые для расчета стоимости:</p>

	<p><b>отчет о финансовых результатах</b>  отчет о движении денежных средств  <b>бухгалтерский баланс</b>  пояснения к бухгалтерскому балансу</p>																		
24.	<p>Денежный поток это –  <b>серия ожидаемых совокупных периодических поступлений и выплат денежных средств от деятельности организации</b>  <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</p>																		
25.	<p>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>  <b>как произведение стоимости одной обыкновенной акции на их общее количество, находящееся в обращении</b></p>																		
26.	<p>Затратный подход включает следующие методы определения стоимости бизнеса:  метод отраслевых коэффициентов  метод капитализации дохода  <b>метод чистых активов</b>  <b>метод ликвидационной стоимости</b></p>																		
<b>Сопоставить</b>																			
27.	<p>Сопоставьте виды и определения стоимости:</p> <table border="1"> <tr> <td>1</td> <td>Рыночная стоимость</td> <td>А</td> <td>стоимость объекта оценки для конкретных юридических либо физических лиц при установленных ими инвестиционных целях</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>Инвестиционная стоимость</td> <td>Б</td> <td>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</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>Кадастровая стоимость</td> <td>В</td> <td>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</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>Ликвидационная стоимость</td> <td>Г</td> <td>стоимость объекта, установленная и утвержденная в соответствии с законодательством, регулирующим проведение кадастровой оценки</td> </tr> </table> <p><b>Ответ: 1-В; 2-А; 3-Г; 4-Б</b></p>			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
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																
28.	<p>Выберите правильное сопоставление федеральных стандартов оценки и их содержания</p> <table border="1"> <tr> <td>1</td> <td>ФСО №5</td> <td>А</td> <td>Процесс оценки</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>ФСО №2</td> <td>Б</td> <td>Отчет об оценке</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>ФСО №3</td> <td>В</td> <td>Виды стоимости</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>ФСО №6</td> <td>Г</td> <td>Основные понятия, структура стандартов оценки</td> </tr> </table> <p><b>Ответ: 1-Г; 2-В; 3-А; 4-Б</b></p>			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
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																
29.	<p>Сопоставьте подходы и методы оценки стоимости:</p> <table border="1"> <tr> <td>1</td> <td>Доходный подход</td> <td>А</td> <td>Метод чистых активов</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>Сравнительный подход</td> <td>Б</td> <td>Метод дисконтирования денежных потоков</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>Затратный подход</td> <td>В</td> <td>Метод рынка капитала</td> </tr> </table> <p><b>Ответ: 1-Б; 2-В; 3-А</b></p>			1	Доходный подход	А	Метод чистых активов	2	Сравнительный подход	Б	Метод дисконтирования денежных потоков	3	Затратный подход	В	Метод рынка капитала				
1	Доходный подход	А	Метод чистых активов																
2	Сравнительный подход	Б	Метод дисконтирования денежных потоков																
3	Затратный подход	В	Метод рынка капитала																
30.	<p>Распределите методы определения физического износа по группам:</p> <table border="1"> <tr> <td>1</td> <td>метод экспертизы состояния</td> <td>А</td> <td>экспериментально-аналитические методы</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>метод снижения доходности</td> <td>Б</td> <td>экспертные методы</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>прямой метод</td> <td>В</td> <td>экономическо-статистические методы</td> </tr> </table> <p><b>Ответ: 1-Б; 2-В; 3-А</b></p>			1	метод экспертизы состояния	А	экспериментально-аналитические методы	2	метод снижения доходности	Б	экспертные методы	3	прямой метод	В	экономическо-статистические методы				
1	метод экспертизы состояния	А	экспериментально-аналитические методы																
2	метод снижения доходности	Б	экспертные методы																
3	прямой метод	В	экономическо-статистические методы																

	<b>Расположение в правильном порядке</b>
31.	<p>Проведение оценки стоимости сравнительным подходом предполагает выполнение определенных этапов. Расположите этапы в правильном порядке:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) выбор компаний-аналогов и анализ их сопоставимости</li> <li>2) ранжирование компаний-аналогов и определение наиболее близких по характеристике и условиям функционирования</li> <li>3) выбор финансовой базы и типа мультипликатора</li> <li>4) расчет стоимости компании</li> <li>5) внесение поправок на степень ликвидности и страновой риск</li> </ol>
	<b>Вставить пропущенное слово или число</b>
32.	<p>_____ – 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.</p> <p><b>Ответ: собственность</b></p>
33.	<p>Для приведения величины бездолгового денежного потока на момент времени оценки в качестве ставки дисконтирования применяется _____ стоимость капитала. Ответ введите с маленькой буквы.</p> <p><b>Ответ: средневзвешенная</b></p>
34.	<p>_____ (остаточная) стоимость — это оценка потенциальной стоимости бизнеса в доходном подходе на конец прогнозного периода. Ответ введите с маленькой буквы.</p> <p><b>Ответ: терминальная</b></p>
35.	<p>Ценовой _____ – это соотношение между рыночной ценой предприятия и каким-либо показателем, характеризующим результаты его финансовой, производственной, экономической деятельности. Ответ ввести с маленькой буквы в падеже, соответствующем смысловому значению.</p> <p><b>Ответ: мультипликатор</b></p>
36.	<p>К финансовым вложениям относятся инвестиции предприятия в ценные бумаги и в уставные капиталы других организаций, а также предоставленные другим организациям займы на территории Российской Федерации и за ее пределами. Оценка финансовых вложений осуществляется исходя из их _____ стоимости на дату оценки. Ответ ввести с маленькой буквы в падеже, соответствующем смысловому значению.</p> <p><b>Ответ: рыночной</b></p>
	<b>Задачи на 1-2 действия</b>
37.	<p>Инвестор планирует вложить средства в ценные бумаги. 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 <math>\beta</math>-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.</p> <p><b>Решение</b> Ставка доходности составит <math>Y=7+1,2*8,75+2+1,5=21\%</math></p> <p><b>Ответ: 21</b></p>
38.	<p>Для разработки плана развития, 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.</p> <p><b>Решение:</b> <math>Vr=250*(1+0,04)/(0,2-0,04)=1625</math> млн р.</p> <p><b>Ответ: 1625</b></p>
39.	<p>В целях экономического обоснования плана развития организации, 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.</p> <p><b>Решение:</b> <math>Ск=18/(1+0,18)^1+25/(1+0,18)^2+20/(1+0,18)^3+175/(1+0,18)^3=151,89</math> млн р.</p>

	<b>Ответ: 152</b>																																																							
40.	<p>В целях разработки плана развития организации, 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.</p> <p><b>Решение:</b>  <math>Kан=500*50=25000</math> тыс. р. = 25 млн р.  <math>Ск=25/12,5*10=20</math> млн р.</p> <p><b>Ответ: 20</b></p>																																																							
41.	<p>Для разработки плана развития организации, 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.</p> <p><b>Решение:</b>  <math>Ск=7,5*0,8+0,8+1,2-2=6</math> млн р.</p> <p><b>Ответ: 6</b></p>																																																							
42.	<p>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.</p> <p style="text-align: center;">Интегральная оценка стоимости АО «XXX» методом взвешивания</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th>Метод оценки стоимости</th> <th>Стоимость, млн р.</th> <th>Вес</th> <th>Произведение стоимости и веса</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Доходный</td> <td>523305</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Рыночный</td> <td>323957</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Затратный</td> <td>56440</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td colspan="3">Интегральная оценка, млн р.</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Ответ введите целым числом в млн р. без указания единиц измерения.</p> <p><b>Решение:</b></p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th>Метод оценки стоимости</th> <th>Стоимость, млн р.</th> <th>Вес</th> <th>Произведение стоимости и веса</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Доходный</td> <td>523305</td> <td>0,4</td> <td>209322</td> </tr> <tr> <td>Рыночный</td> <td>323950</td> <td>0,4</td> <td>129580</td> </tr> <tr> <td>Затратный</td> <td>56440</td> <td>0,2</td> <td>11288</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Интегральная оценка, млн р.</td> <td>350190</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Ответ: 350190</b></p>	Метод оценки стоимости	Стоимость, млн р.	Вес	Произведение стоимости и веса	Доходный	523305			Рыночный	323957			Затратный	56440			Интегральная оценка, млн р.				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															
Метод оценки стоимости	Стоимость, млн р.	Вес	Произведение стоимости и веса																																																					
Доходный	523305																																																							
Рыночный	323957																																																							
Затратный	56440																																																							
Интегральная оценка, млн р.																																																								
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																																																					
<b>Выполнить ситуационное задание</b>																																																								
<b>Кейс задание</b>																																																								
	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <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>Амортизационные отчисления, млн р.</td> <td>214</td> <td>217</td> <td>220</td> </tr> <tr> <td>Собственный капитал, млн р.</td> <td colspan="3">112202</td> </tr> <tr> <td>Заемный капитал, млн р.</td> <td colspan="3">131600</td> </tr> <tr> <td>Безрисковая ставка доходности, %</td> <td colspan="3">8,5</td> </tr> <tr> <td>Коэффициент <math>\beta</math></td> <td colspan="3">3,1</td> </tr> <tr> <td>Премия за риск вложения в акции (ECR), %</td> <td colspan="3">5,1</td> </tr> <tr> <td>Ставка налога на прибыль, %</td> <td colspan="3">20</td> </tr> <tr> <td>Темп роста дохода, %</td> <td colspan="3">6</td> </tr> <tr> <td>Ставка по кредиту, %</td> <td colspan="3">8</td> </tr> </tbody> </table>	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		
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																																																							
43.	<p>На основе прогнозных значений финансово-хозяйственной деятельности, 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.</p>																																																							



<b>Решение</b>																																								
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>77865,8/(1+0,146)^2=59289</b>																																							
<b>Ответ: 59289</b>																																								
44.	<p>Определите величину средневзвешенной стоимости инвестированного капитала с целью формирования экономического обоснования стратегического плана по увеличению стоимости компании. Ответ округлите до сотых в процентах без указания единиц измерения.</p> <p><b>Решение</b>  <math>Y=8,5+3,1*5,1=24,31\%</math>  <math>D_{ск}=112202/(112202+131600)=0,46</math>  <math>D_{зк}=1-0,46=0,54</math>  <math>WACC=24,31*0,46+8*0,54*(1-0,2)=14,64\%</math></p> <p><b>Ответ: 14,64</b></p>																																							
45.	<p>На основе планируемых значений финансово-хозяйственной деятельности, 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 style="text-align: center;">Показатель</th> <th style="text-align: center;">Прогнозный период</th> </tr> <tr> <td></td> <th style="text-align: center;">3</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Выручка, млн р.</td> <td style="text-align: center;">146333</td> </tr> <tr> <td>Себестоимость продаж, млн р.</td> <td style="text-align: center;">26479</td> </tr> <tr> <td>Коммерческие и управленческие расходы, млн р.</td> <td style="text-align: center;">14529</td> </tr> <tr> <td>Прибыль от продаж, млн р.</td> <td style="text-align: center;">105325</td> </tr> <tr> <td>Налог на прибыль, млн р.</td> <td style="text-align: center;">21065</td> </tr> <tr> <td>Чистая прибыль, млн р.</td> <td style="text-align: center;">84260</td> </tr> <tr> <td>Амортизационные отчисления, млн р.</td> <td style="text-align: center;">220</td> </tr> <tr> <td>Денежный поток, млн р.</td> <td style="text-align: center;">84480</td> </tr> <tr> <td><b>Терминальная стоимость, млн р.</b></td> <td style="text-align: center;"><b>84480*(1+0,06)/(0,146-0,06)=1041265</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>84480*(1+0,06)/(0,146-0,06)=1041265</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>84480*(1+0,06)/(0,146-0,06)=1041265</b>																																							
46.	<p>На основе планируемых значений финансово-хозяйственной деятельности, 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" style="text-align: center;">Показатель</th> <th colspan="3" style="text-align: center;">Прогнозный период</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">1</th> <th style="text-align: center;">2</th> <th style="text-align: center;">3</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Выручка, млн р.</td> <td style="text-align: center;">123733</td> <td style="text-align: center;">134869</td> <td style="text-align: center;">146333</td> </tr> <tr> <td>Себестоимость продаж, млн р.</td> <td style="text-align: center;">22085</td> <td style="text-align: center;">24293</td> <td style="text-align: center;">26479</td> </tr> <tr> <td>Коммерческие и управленческие расходы, млн р.</td> <td style="text-align: center;">12514</td> <td style="text-align: center;">13515</td> <td style="text-align: center;">14529</td> </tr> <tr> <td>Прибыль от продаж, млн р.</td> <td style="text-align: center;">89134</td> <td style="text-align: center;">97061</td> <td style="text-align: center;">105325</td> </tr> <tr> <td>Налог на прибыль, млн р.</td> <td style="text-align: center;">17826,8</td> <td style="text-align: center;">19412,2</td> <td style="text-align: center;">21065</td> </tr> <tr> <td>Чистая прибыль, млн р.</td> <td style="text-align: center;">71307,2</td> <td style="text-align: center;">77648,8</td> <td style="text-align: center;">84260</td> </tr> <tr> <td>Амортизационные отчисления, млн р.</td> <td style="text-align: center;">214</td> <td style="text-align: center;">217</td> <td style="text-align: center;">220</td> </tr> <tr> <td>Денежный поток, млн р.</td> <td style="text-align: center;">71521,2</td> <td style="text-align: center;">77865,8</td> <td style="text-align: center;">84480</td> </tr> </tbody> </table>	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
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>	$((71521,2+77865,8+84480)/3)/0,146=533943$
	<b>Ответ: 533943</b>	
47.	Для формирования экономического обоснования стратегического плана по увеличению стоимости компании определите относительную величину экономической добавленной стоимости в первом прогнозном периоде, если средневзвешенная стоимость капитала составит 14,6 % (в качестве операционной прибыли необходимо принять прибыль после налогообложения). Ответ округлите до сотых в процентах без указания единиц измерения.	
	<b>Решение</b>	
	<b>Показатель</b>	<b>Прогнозный период</b>
		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
	Прибыль после налогообложения, млн р.	71307,2
	Инвестированный капитал, млн. р.	243802
	Рентабельность инвестированного капитала, %	$71307,2/243802=29,25$
	WACC, %	14,6
	<b>Относительная величина ЭДС (EVA), %</b>	$29,25-14,6=14,65$
	<b>Ответ: 14,65</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	<b>Формулировка задания</b>	
48.	<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.</p> <p>Основные цели оценки бизнеса.</p>	
	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
	Инвестор	Сделки слияния/поглощения
		Проверка экономической целесообразности осуществления инвестиций
	Кредитор	Выбор наиболее эффективного варианта распоряжения собственностью
		Проверка кредитоспособности
	Страховая компания	Установление размера кредита, выдаваемого под залог
		Установление величины страхового взноса
	Государственные органы	Установление суммы страховых выплат
		Подготовка приватизации
		Цели налогообложения
		Реорганизация
		Принудительная ликвидация
49.	Субъект и объект оценки	

	<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>
50.	<p>Виды стоимости согласно ФСО и их характеристика  <b>Ответ:</b>  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.  2. Инвестиционная стоимость — стоимость объекта оценки для конкретных юридических либо физических лиц при установленных ими инвестиционных целях.  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.  4. Кадастровая стоимость — стоимость объекта, установленная и утвержденная в соответствии с законодательством, регулирующим проведение кадастровой оценки.</p>
51.	<p>Перечень ФСО и их краткое содержание  <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>
52.	<p>Формы отчетности, необходимые для проведения оценки  <b>Ответ:</b>  Отчет о финансовых результатах;  Бухгалтерский баланс;  Отчет о движении капитала;  Пояснения к бухгалтерскому балансу</p>
53.	<p>Общая характеристика традиционных подходов оценки стоимости бизнеса  <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>
54.	<p>Основные методы прогнозирования денежных потоков организации  <b>Ответ:</b>  Методы денежных потоков можно условно разделить на две группы:  детальные;  трендовые.  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.  Основная идея трендового метода заключается в выявлении с помощью математических ме-</p>

	тодов 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.
55.	<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>
56.	<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 производственные риски, риски в сфере сбыта и др.)  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>
57.	<p>Метод дисконтирования денежных потоков</p> <p><b>Ответ:</b>  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> $PV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+i)^t}$
58.	<p>Метод капитализации дохода</p> <p><b>Ответ:</b>  Метод капитализации применяется при выполнении хотя бы одного из указанных ниже условий:  в случаях отсутствия объективных предпосылок к неравномерному изменению в будущем денежных потоков, генерируемых оцениваемым бизнесом;  в случаях экспресс-оценки, не требующей высокой достоверности расчетов;  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>
59.	<p>Метод капитализации дохода в условиях ограничения отдельных параметров</p> <p><b>Ответ:</b>  Ограничение отдельных параметров позволяет сделать оценку методом капитализации дохода более точной:  Снятие ограничения по постоянству дохода – модель Гордона. Предполагает, что денежные потоки организации будут иметь стабильный темп роста</p>

	$V = \frac{\overline{CF} \cdot (1 + \alpha)}{(i - \alpha)}$ <p>Методы капитализации дохода, получаемого в ограниченные сроки времени:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Модель Инвуда – применяется в случае, когда ожидаются постоянные равновеликие доходы, определяемые как сумма дохода от инвестиций и процент возврата капитала:</li> <li>- Модель Хоскольда – применяется в случае, когда доходность первоначальных инвестиций настолько велика, что реинвестировать средства по аналогичной ставке маловероятно.</li> <li>- Модель Ринга – применяется в случае, когда снижение потока дохода с вложенных инвестиций, но возврат основной суммы осуществляется равными частями.</li> </ul>
60.	<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 послепрогнозный период базируется на предположении, что предприятие может приносить доход и после окончания прогнозного периода. 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> <ul style="list-style-type: none"> <li>модель Гордона</li> <li>ликвидационная стоимость</li> <li>стоимость чистых активов</li> <li>метод предполагаемой продажи</li> </ul>
61.	<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>
62.	<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>
63.	<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. 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> $P_{па} / (Base_{ан} \cdot D_{па}) \cdot Base_{оц}$
64.	<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</p>

	<p>коэффициенты (мультипликаторы) рассчитываются на основе длительных статистических наблюдений за сделками купли-продажи предприятий и их основными производственно-хозяйственными показателями. Они публикуются специальными аналитическими организациями 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>
65.	<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>
66.	<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>
67.	<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> $A_{TC} - PV_{обяз}$ <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>
68.	<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 ликви-</p>

	<p>ровать в короткие сроки. Активы продаются быстро и часто даже на одном аукционе. Упорядоченная ликвидация – это распродажа активов в разумные сроки. При этом можно получить более высокую цену за каждый актив, чем при ускоренной.</p> <p>и существует ликвидация с прекращением существования активов. При этом активы не продаются, а списываются и уничтожаются.</p>
69.	<p>Понятие Гудвилл и его характеристика</p> <p><b>Ответ:</b></p> <p>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.</p> <p>Гудвилл, всегда связан с конкретной организацией или определенным лицом (руководителем или работником) и не может быть продан отдельно, хотя может быть оценен</p>
70.	<p>Методы оценки нематериальных активов организации</p> <p><b>Ответ:</b></p> <p>Совокупная стоимость нематериальных активов определяется с помощью метода избыточных прибылей.</p> <p>Оценка нематериальных активов для отдельных объектов интеллектуальной собственности можно осуществить с помощью методов:</p> <p>упускаемых роялти преимущества в прибыли и фактических затрат</p>
71.	<p>Методы оценки недвижимости в рамках затратного подхода</p> <p><b>Ответ:</b></p> <p>Для оценки недвижимости (земли, зданий и сооружений) применяют три подхода: доходный, рыночный и затратный.</p> <p>Доходный подход включает два метода:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) метод капитализации доходов;</li> <li>2) метод дисконтирования денежных потоков.</li> </ol> <p>Рыночный подход при оценке недвижимости представлен:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) методом сравнения продаж;</li> <li>2) методом валового рентного мультипликатора</li> </ol> <p>Затратный подход базируется на определении стоимости восстановления или стоимости замещения объекта недвижимости</p>
72.	<p>Методы определение рыночной стоимости оборудования</p> <p><b>Ответ:</b></p> <p>Для оценки машин и оборудования применяют три подхода: доходный, рыночный и затратный.</p> <p>Доходный подход имеет следующие этапы:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-вычисляют операционный доход от использования производственной системы (предприятия, цеха, участка)</li> <li>-методом остатка устанавливают ту часть дохода, которую можно отнести к машинному парку системы</li> <li>-с помощью метода капитализации или метода дисконтирования вычисляют стоимость всего машинного парка</li> </ul> <p>Сравнительный подход реализуется посредством следующих методов:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) метод прямого сравнения продаж</li> <li>2) метод удельных ценовых показателей</li> </ol> <p>Затратный подход реализуется посредством следующих методов:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) метод однородного объекта</li> <li>2) метод поэлементного расчета</li> <li>3) индексный метод</li> <li>4) метод расчета по укрупненным нормативам</li> </ol>
73.	<p>Учет износа при оценке стоимости недвижимости и оборудования</p> <p><b>Ответ:</b></p> <p>Различают следующие виды износа:</p>

	<p>- 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;</p> <p>В свою очередь:</p> <p>- технологический износ – разница между соотношением цена/качество современного аналога и оцениваемого объекта</p> <p>- функциональный износ – выражается в повышенных затратах, связанных с эксплуатацией оцениваемого объекта по сравнению с современным аналогом.</p>
74.	<p>Определение рыночной стоимости ценных бумаг</p> <p><b>Ответ:</b></p> <p>Оценке подлежат акции, облигации и векселя</p> <p>Стоимость пакета обыкновенных акций:</p> $C_{\text{пак ОА}} = d \cdot C_K$ <p>Стоимость привилегированной акции:</p> $C_{\text{ПА}} = Div / i_{\text{СК}}$ <p>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> $C_{\text{обл}} = \sum_{t=1}^n \frac{Куп_t}{(1+i)^t} + \frac{Nom_t}{(1+i)^t}$ <p>Оценка векселя предполагает определение наиболее вероятной цены, по которой вексель может быть продан на открытом рынке в условиях конкуренции</p>
75.	<p>Современные методы расчета стоимости в целях обоснования стратегического и оперативно-го плана развития</p> <p><b>Ответ:</b></p> <p>При управлении стоимостью компании часто применяются современные методы оценки бизнеса, которые не только используются для определения его стоимости, но и являются инструментом планирования стратегии его развития. 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>
76.	<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 следующим образом:</p> $EVA = NOPLAT - \sum Акт \cdot WACC_{\text{тек}}$ <p>1) если EVA=0 – стоимость компании на рынке равна текущей стоимости ее чистых активов;</p> <p>2) если EVA&gt;0 – рыночная стоимость компании превышает ее балансовую стоимость;</p> <p>3) если EVA&lt;0 – наблюдается потеря рыночной стоимости компании.</p>
77.	<p>Методы определения итоговой величины стоимости бизнеса</p> <p><b>Ответ:</b></p>



	<p>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:</p> $V = V_d \times w_d + V_z \times w_z + V_c \times w_c$ <p>Для обоснования удельных весов <math>w_d</math>, <math>w_z</math>, <math>w_c</math> могут быть использованы следующие основные методы определения весовых коэффициентов:</p> <p>метод логического анализа метод сопоставления по критериям метод анализа иерархий</p>																								
78.	<p>Структура и содержание отчета об оценке стоимости бизнеса</p> <p><b>Ответ:</b></p> <table border="1" data-bbox="336 555 1527 1659"> <thead> <tr> <th data-bbox="336 555 635 622">Разделы отчета об оценке</th> <th data-bbox="635 555 1527 622">Содержание разделов</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="336 622 635 745">Введение</td> <td data-bbox="635 622 1527 745">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 data-bbox="336 745 635 835">Описание макроэкономических параметров</td> <td data-bbox="635 745 1527 835">Основные макроэкономические факторы, влияющие на результаты оценки и их тенденции</td> </tr> <tr> <td data-bbox="336 835 635 969">Описание отрасли, в которой функционирует исследуемое предприятие</td> <td data-bbox="635 835 1527 969">Состояние отрасли, рынки сбыта, условия конкуренции</td> </tr> <tr> <td data-bbox="336 969 635 1025">Описание оцениваемого бизнеса</td> <td data-bbox="635 969 1527 1025">Тип организации, история предприятия, направления деятельности, перспективы развития бизнеса</td> </tr> <tr> <td data-bbox="336 1025 635 1093">Финансовый анализ</td> <td data-bbox="635 1025 1527 1093">Анализ финансовых отчетов, влияние финансовых показателей на стоимость бизнеса</td> </tr> <tr> <td data-bbox="336 1093 635 1193">Выбор подходов к оценке</td> <td data-bbox="635 1093 1527 1193">Основания для выбора методов оценки, применимых в конкретной ситуации, обязательное обоснование отказа от использования какого-либо подхода</td> </tr> <tr> <td data-bbox="336 1193 635 1328">Определение стоимости предприятия выбранными подходами к оценке</td> <td data-bbox="635 1193 1527 1328">Расчеты и логика рассуждений по определению стоимости предприятия с применением выбранных подходов и методов оценки</td> </tr> <tr> <td data-bbox="336 1328 635 1429">Определение итоговой стоимости объекта оценки</td> <td data-bbox="635 1328 1527 1429">Согласование полученных результатов в итоговую оценку стоимости бизнеса</td> </tr> <tr> <td data-bbox="336 1429 635 1485">Заключение</td> <td data-bbox="635 1429 1527 1485">Основные выводы и величина стоимости бизнеса, рекомендации по результатам проведенной оценки</td> </tr> <tr> <td data-bbox="336 1485 635 1563">Список использованных источников</td> <td data-bbox="635 1485 1527 1563">Информационные агентства, органы статистики и т.п., периодическая экономическая печать, методическая литература</td> </tr> <tr> <td data-bbox="336 1563 635 1659">Приложения</td> <td data-bbox="635 1563 1527 1659">Документы, на основе которых проводился финансовый анализ, фотографии объекта оценки (в случае необходимости), копии документов о квалификации оценщика, прочие сведения</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	Определение стоимости предприятия выбранными подходами к оценке	Расчеты и логика рассуждений по определению стоимости предприятия с применением выбранных подходов и методов оценки	Определение итоговой стоимости объекта оценки	Согласование полученных результатов в итоговую оценку стоимости бизнеса	Заключение	Основные выводы и величина стоимости бизнеса, рекомендации по результатам проведенной оценки	Список использованных источников	Информационные агентства, органы статистики и т.п., периодическая экономическая печать, методическая литература	Приложения	Документы, на основе которых проводился финансовый анализ, фотографии объекта оценки (в случае необходимости), копии документов о квалификации оценщика, прочие сведения
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																								
Определение стоимости предприятия выбранными подходами к оценке	Расчеты и логика рассуждений по определению стоимости предприятия с применением выбранных подходов и методов оценки																								
Определение итоговой стоимости объекта оценки	Согласование полученных результатов в итоговую оценку стоимости бизнеса																								
Заключение	Основные выводы и величина стоимости бизнеса, рекомендации по результатам проведенной оценки																								
Список использованных источников	Информационные агентства, органы статистики и т.п., периодическая экономическая печать, методическая литература																								
Приложения	Документы, на основе которых проводился финансовый анализ, фотографии объекта оценки (в случае необходимости), копии документов о квалификации оценщика, прочие сведения																								
79.	<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> <p>— дата составления и порядковый номер отчета;</p>																								

	<ul style="list-style-type: none"> <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>
--	--

### 3.3 Курсовая работа (вопросы для защиты курсовой работы)

Курсовая работа выполняется по теме «Оценка стоимости бизнеса предприятия в целях купли-продажи».

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

№ задания	Формулировка задания
80.	Какой тип финансового состояния у объекта исследования на момент оценки
81.	Есть ли угроза возникновения банкротства в организации в ближайшем будущем
82.	На основе какой модели была рассчитана ставка дисконтирования
83.	Каким образом определялась величина стоимости компании-аналога
84.	Какие допущения были введены при оценке стоимости предприятия затратным подходом
85.	Какой способ использовался для определения итоговой стоимости бизнеса
86.	Какие способы финансового управления предложены в целях максимизации стоимости компании

### 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.vsuet.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.vsuet.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 осуществления технико-экономических расчетов в целях оценки стоимости бизнеса; информационные технологии для осуществления технико-экономических расчетов; основы формирования результатов оценки для обоснования стратегического плана развития организации	Результаты 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 (экзамен)	Обучающийся обладает частичными и разрозненными знаниями, только некоторые из которых может связывать между собой	Неудовлетворительно	Не освоена / недостаточный
			Обучающийся обладает минимальным набором знаний, необходимым для системного взгляда на изучаемый объект	Удовлетворительно	Освоена / базовый
			Обучающийся обладает набором знаний, достаточным для системного взгляда на изучаемый объект	Хорошо	Освоена / повышенный
			Обучающийся обладает системным взглядом на изучаемый объект	Отлично	Освоена / повышенный
<b>Умеет</b>	Анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую информацию, содержащуюся в отчетности организации, и использовать полученные сведения для оценки стоимости бизнеса с целью принятия управленческих решений; планировать и прогнозировать денежные потоки организации; применять подходы и методы	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

	оценки стоимости бизнеса для формирования экономического обоснования стратегического плана развития организации		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>	Владеет: навыками проведения расчетов экономических и финансово-экономических показателей на основе типовых подходов к оценке стоимости бизнеса с учетом нормативных правовых актов и федеральных стандартов оценки; навыками разработки финансово-экономических моделей прогнозирования экономической деятельности на основе стоимостного подхода, относящихся к сфере профессиональной деятельности, оценки и интерпретации полученных результатов с целью разработки стратегического плана развития организации	Курсовая работа	Курсовая работа содержит явные нарушения: - содержание не соответствует теме КР; - нарушены логика и целостность изложения материала; - выводы не аргументированы; - оформление не соответствует установленным требованиям.	Неудовлетворительно	Не освоена / недостаточный
			Курсовая работа соответствует следующим требованиям: - во введении указаны актуальность, цель и задачи, предмет и объект исследования; - содержание соответствует теме КР и в основном раскрывает ее; - при выполнении работы использованы официальные источники информации, классические методики исследования; - выводы в заключении в основном соответствуют полученным результатам; - оформление в основном соответствует установленным требованиям.	Удовлетворительно	Освоена / базовый
			Курсовая работа соответствует следующим требованиям: - во введении указаны актуальность, цель и задачи, предмет и объект, значимость, методическая база исследования; - содержание соответствует теме КР и полностью раскрывает ее; - при выполнении работы использованы официальные источники информации, классические методики исследования; - выводы в заключении соответствуют полученным результатам; - оформление соответствует установленным требованиям.	Хорошо	Освоена / повышенный

			<p>Курсовая работа соответствует следующим требованиям:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- во введении указаны актуальность, цель и задачи, предмет и объект, значимость, методическая база исследования;</li><li>- содержание соответствует теме КР и полностью раскрывает ее;</li><li>- при выполнении работы использованы официальные источники информации, классические и современные методики исследования;</li><li>- выводы в заключении соответствуют полученным результатам и отражают мнение автора по теме исследования;</li><li>- оформление соответствует установленным требованиям.</li></ul>	Отлично	Освоена / повышенный
--	--	--	---	---------	----------------------