



Автономная некоммерческая образовательная организация  
высшего образования  
«Воронежский экономико-правовой институт»  
(АНОО ВО «ВЭПИ»)



## ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ПО УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЕ

Основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)

(наименование дисциплины)

Оценка стоимости предприятия (бизнеса)

(наименование ДПП профессиональной переподготовки)

Квалификация выпускника специалист в оценочной деятельности

(наименование квалификации)

Форма обучения очно-заочная

(очная, очно-заочная, заочная)

Рекомендована к использованию Филиалами АНОО ВО «ВЭПИ».

Воронеж 2024

Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю) рассмотрен и одобрен на заседании кафедры экономики

Протокол от «19» сентября 2024 г. № 2

Заведующий кафедрой



(подпись)

А.Э. Ахмедов

(инициалы, фамилия)

Руководитель обучения по программе



(подпись)

А.Э. Ахмедов

(инициалы, фамилия)

Разработчики:

преподаватель

(занимаемая должность)



(подпись)

М.А. Шаталов

(инициалы, фамилия)

## 1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения ДПП профессиональной переподготовки

№ п/п	Наименование этапа контроля	Содержание этапа контроля	Контролируемые компетенции (или их части)	Оценочные средства
1	1 ЭТАП «Текущий контроль успеваемости»	Устный опрос, выполнение письменных домашних заданий и др.	ПК-2. Способен составлять и анализировать финансовую, бухгалтерскую, статистическую отчетность и использовать результаты анализа для принятия управленческих решений.	Устный ответ, доклад, реферат
2	2 ЭТАП «Рубежный контроль»	Самостоятельная работа, тестирование	ПК-10. Способен принимать обоснованные финансовые и инвестиционные решения в соответствии с современной нормативно-правовой базой Российской Федерации, направленные на рост стоимости организации.	Тесты, сообщения
3	3 ЭТАП «Промежуточная аттестация по итогам освоения дисциплины»	Экзамен	ПК-2. Способен составлять и анализировать финансовую, бухгалтерскую, статистическую отчетность и использовать результаты анализа для принятия управленческих решений. ПК-10. Способен принимать обоснованные финансовые и инвестиционные решения в соответствии с современной нормативно-правовой базой Российской Федерации, направленные на рост стоимости организации.	Экзамен, тесты

## 2. Показатели и критерии оценивания компетенций на различных этапах их формирования, шкалы оценивания

Компетенции	Критерии оценки			
	«Отлично»	«Хорошо»	«Удовлетворительно»	«Неудовлетворительно»
ПК-2. Способен составлять и анализировать финансовую, бухгалтерскую, статистическую отчетность и использовать результаты анализа для принятия управленческих решений.	Правильно обосновывает принятые решения	Правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач	Нарушения логической последовательности в изложении программного материала,	С большими затруднениями решает практические задачи или не справляется с ними самостоятельно

			испытывает затруднения при выполнении и практических задач	о
ПК-10. Способен принимать обоснованные финансовые и инвестиционные решения в соответствии с современной нормативно-правовой базой Российской Федерации, направленные на рост стоимости организации.	Может собрать и проанализировать данные, и рассчитать экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов	Испытывает некоторые затруднения при анализе и расчете экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	Проводит анализ, но на многие вопросы не дает правильных ответов	Не способен осуществить сбор и расчет экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов

В зависимости от успеваемости слушателя в течение курса и на основании теоретического опроса выставляются:

**Оценка «отлично»** выставляется слушателю, если:

1. Даны исчерпывающие и обоснованные ответы на все поставленные вопросы, правильно и рационально (с использованием рациональных методик) решены соответствующие задачи;
2. В ответах выделялось главное, все теоретические положения умело увязывались с требованиями руководящих документов;
3. Ответы были четкими и краткими, а мысли излагались в логической последовательности;
4. Показано умение самостоятельно анализировать факты, события, явления, процессы в их взаимосвязи и диалектическом развитии.

**Оценка «хорошо»** выставляется слушателю, если:

1. Даны полные, достаточно обоснованные ответы на поставленные вопросы, правильно решены практические задания;
2. В ответах не всегда выделялось главное, отдельные положения недостаточно увязывались с требованиями руководящих документов, при решении практических задач не всегда использовались рациональные методики расчетов;
3. Ответы в основном были краткими, но не всегда четкими;
2. Показано слабое умение самостоятельно анализировать факты, события, явления, процессы в их взаимосвязи и диалектическом развитии.

**Оценка «удовлетворительно»** выставляется слушателю, если:

1. Даны в основном правильные ответы на все поставленные вопросы, но без должной глубины и обоснования, при решении практических задач слушатель использовал прежний опыт и не применял новые методики

выполнения расчётов, однако на уточняющие вопросы даны в целом правильные ответы;

2. При ответах не выделялось главное; отдельные положения недостаточно увязывались с требованиями руководящих документов, при решении практических задач не использовались рациональные методики расчётов;

3. Ответы были многословными, нечеткими и без должной логической последовательности, на отдельные дополнительные вопросы не даны положительные ответы;

3. Показано неумение самостоятельно анализировать факты, события, явления, процессы в их взаимосвязи и диалектическом развитии.

**Оценка «неудовлетворительно»** выставляется слушателю, если не выполнены требования, соответствующие оценке «удовлетворительно».

### 3. Типовые контрольные задания

#### Тесты по дисциплине

1. Оценка стоимости собственного капитала методом чистых активов получается в результате:

- а) оценки основных активов;
- б) оценки всех активов компании;
- в) оценки всех активов компании за вычетом всех ее обязательств;
- г) ничего из вышперечисленного.

2. Что является результатом чистого операционного дохода и предполагаемых издержек

- а) действительный валовой доход;
- б) платежи по обслуживанию долга;
- в) потенциальный валовой доход?

3. Что из нижеследующего не является компонентом метода кумулятивного построения при выведении общей ставки капитализации:

- а) безрисковая ставка;
- б) премия за низкую ликвидность;
- в) премия за риск;
- г) премия за управление недвижимостью?

4. Какое из нижеследующих утверждений неправильно:

а) ставка капитализации для здания включает доход на инвестиции и возврат стоимости инвестиции;

б) общая ставка капитализации содержит доход на инвестиции и возврат самих инвестиций;

в) ставка капитализации для земли включает доход на инвестиции и возврат самих инвестиций;

г) норма отдачи охватывает только доход на инвестиции?

5. Какой из подходов к оценке требует отдельной оценки стоимости земли:

- а) сравнительный;

- б) затратный;
- в) доходный;
- г) все перечисленные?

6. Существуют следующие виды износа (необходимо выбрать правильный ответ):

- а) физическое устаревание, функциональное устаревание, ускоренным износ;
- б) физическое устаревание, функциональное устаревание, устаревание по местоположению, внешнее воздействие;
- в) устаревание окружающей среды, неустранимое устаревание, физическое устаревание, долгосрочный износ.

7. Определение стоимости гудвилла исчисляется на основе:

- а) оценки избыточных прибылей;
- б) оценки нематериальных активов;
- в) оценки стоимости предприятия как действующего;
- г) всего перечисленного;
- д) а) и б).

8. Что из нижеследующего не является корректировками, применяемыми при оценке объекта методом сравнительного анализа продаж: а) корректировка экономического коэффициента;

- б) процентная корректировка;
- в) корректировка по единицам сравнения;
- г) долларовая корректировка?

9. Как рассчитывается валовой рентный мультипликатор:

- а) делением цены продаж на потенциальный или действительный валовой доход;
- б) делением чистого операционного дохода на цену продажи;
- в) делением потенциального валового дохода на действительный валовой доход;
- г) делением действительного валового дохода на цену продаж?

10. В какую из статей обычно не вносятся поправки при корректировке баланса в целях определения стоимости чистых активов:

- а) основные средства;
- б) дебиторская задолженность;
- в) запасы;
- г) денежные средства?

11. При анализе расходов в методе дисконтированных денежных потоков следует учесть:

- а) инфляционные ожидания для каждой категории издержек;
- б) перспективы в отрасли с учетом конкуренции;
- в) взаимозависимости и тенденции прошлых лет;
- г) ожидаемое повышение цен на продукцию.

12. Какой метод используется в оценке бизнеса, когда стоимость предприятия при ликвидации выше, чем действующего:

- а) метод ликвидационной стоимости;

б) метода стоимости чистых активов;

в) метод капитализации дохода.

13. Оказывает ли влияние на уровень риска размер предприятия:

а) да;

б) нет.

14. Доходность бизнеса можно определить при помощи:

а) нормализации отчетности;

б) финансового анализа;

в) анализа инвестиций;

г) а, б, в;

д) а, б.

15. Оценщик указывает дату оценки объекта в отчете об оценке, руководствуясь принципом:

а) соответствия;

б) полезности;

в) предельной производительности;

г) изменения стоимости.

16. Какой оценочный мультипликатор рассчитывается аналогично показателю цена единицы доходов:

а) цена/ денежный поток;

б) цена/ прибыль;

в) цена/ собственный капитал.

17. Метод «предполагаемой продажи» исходит из следующих предположений:

а) в остаточном периоде величины амортизации и капитальных вложений равны;

б) в остаточном периоде должны сохраняться стабильные долгосрочные темпы роста;

в) владелец предприятия не меняется.

18. Какой метод даст более достоверные данные о стоимости предприятия, если оно недавно возникло и имеет значительные материальные активы:

а) метод ликвидационной стоимости;

б) метода стоимости чистых активов;

в) метод капитализации дохода.

19. Стоимость затрат на воспроизводство объекта собственности в современных условиях и в соответствии с современными рыночными предпочтениями является стоимостью:

а) замещения;

б) воспроизводства;

в) балансовой;

г) инвестиционной.

20. Если в методе дисконтированных денежных потоков используется бездолговой денежный поток, то в инвестиционном анализе исследуется:

а) капитальные вложения;

- б) собственный оборотный капитал;
- в) изменение остатка долгосрочной задолженности.

21. Риск, обусловленный факторами внешней среды называется:

- а) систематическим;
- б) несистематическим;
- в) другой ответ.

22. С помощью какого метода можно определить стоимость миноритарного пакета акций:

- а) метода сделок;
- б) метода стоимости чистых активов;
- в) метода рынка капитала.

23. Трансформация отчетности обязательна в процессе оценки предприятия.

- а) да;
- б) нет.

24. Для бездолгового денежного потока ставка дисконта рассчитывается:

- а) как средневзвешенная стоимость капитала;
- б) методом кумулятивного построения;
- в) с помощью модели оценки капитальных активов;
- г) б, в.

25. Верно, ли утверждение: для случая стабильного уровня доходов в течение неограниченного времени коэффициент капитализации равен ставке дисконтирования:

- а) да;
- б) нет.

26. Чтобы определить стоимость свободно реализуемой меньшей доли необходимо из стоимости контрольного пакета вычесть скидку на неконтрольный характер:

- а) да;
- б) нет.

27. Когда темпы роста предприятия умеренны и предсказуемы, то используется:

- а) метод дисконтированных денежных потоков;
- б) метод капитализации дохода;
- в) метод чистых активов.

28. На чем основан метод сделок:

- а) на оценке миноритарных пакетов акций компаний-аналогов
- б) на оценке контрольных пакетов акций компаний-аналогов;
- в) на будущих доходах компании.

29. Какие компоненты включает инвестиционный анализ для расчетов по модели денежного потока для собственного капитала:

- а) капиталовложения;
- б) прирост собственного оборотного капитала;
- в) спрос на продукцию.



30. Чтобы определить стоимость меньшей доли в компании закрытого типа необходимо из стоимости контрольного пакета вычесть скидку на недостаточную ликвидность:

- а) да;
- б) нет.

### **Перечень тем рефератов**

1. Понятие и основные цели оценочной деятельности.
2. Основные принципы оценки стоимости предприятия.
3. Основные этапы процесса оценки. Заключение договора на оценку.
4. Понятие денежного потока.
5. Временная оценка денежного потока.
6. Система необходимой информации, необходимой для оценки бизнеса.
7. Риски и его виды.
8. Основные виды корректировок финансовых отчетов.
9. Экономическое содержание метода дисконтированных денежных потоков.
10. Финансовое прогнозирование.
11. Определение ставки дисконта.
12. Расчет текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный период.
13. Экономическое содержание метода капитализации дохода.
14. Методы определения капитализируемого дохода.
15. Ставка капитализации.
16. Общая характеристика сравнительного подхода к оценке стоимости предприятия.
17. Выбор сопоставимых предприятий.
18. Финансовый анализ и сопоставление.
19. Выбор и вычисление ценовых мультипликаторов.
20. Определение стоимости оцениваемого предприятия.
21. Экономическое содержание метода стоимости чистых активов.
22. Оценка недвижимости.
23. Метод дисконтированных денежных потоков.
24. Затратный подход.
25. Метод сравнительного анализа продаж.
26. Оценка нематериальных активов.
27. Оценка машин и оборудования предприятия.
28. Оценка товарно-материальных запасов.
29. Оценка дебиторской задолженности.

### Список вопросов к экзамену

1. Сущность и принципы оценки стоимости предприятия.
2. Российские стандарты стоимости.
3. Информационное обеспечение процесса оценки (виды, классификационные направления, пути организации).
4. Факторы, определяющие стоимость объектов оценки.
5. Подготовка финансовой отчетности к осуществлению оценки.
6. Основные виды корректировок для внесения поправок в предварительную стоимость предприятия (бизнеса).
8. Сущность доходного подхода к оценке бизнеса (предприятия).
9. Виды денежного потока (номинальный, реальный, для собственного и инвестируемого видов капитала).
10. Расчет ставки дисконта для собственного капитала (модель оценки капитальных активов и кумулятивного построения)
11. Расчет ставки дисконта для инвестируемого капитала (модель средневзвешенной стоимости капитала).
13. Подходы к прогнозированию доходов и денежного потока (поэлементный, целостной, метод фиксации показателя на определенном уровне, метод экстраполяции с элементами планирования).
14. Ставка капитализации и методы ее расчет (с учетом методов рекапитализации).
15. Реализация метода капитализации дохода.
17. Реализация метода дисконтированного денежного дохода.
18. Расчет величины стоимости в постпрогнозный период по модели Гордона.
19. Метод Ринга.
20. Метод Инвуда.
21. Метод Хоскольда.
22. Особенности реализации сравнительного подхода (преимущества и недостатки, виды используемой информации).
23. Основные принципы отбора предприятий-аналогов.
24. Ценовые мультипликаторы (интервальные и моментные). Основные правила их применения.
25. Реализация метода рынка капитала.
26. Реализация методов сравнительного анализа продаж и отраслевых коэффициентов.
27. Особенности при формировании итоговой величины стоимости предприятия (бизнеса) сравнительным подходом (выбор мультипликаторов, взвешивание промежуточных результатов, внесение итоговых корректировок).
28. Особенности реализации затратного подхода.
29. Реализация методов балансовой стоимости и чистых активов.
30. Сущность ликвидационной стоимости и способы ликвидации предприятия.

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

При написании реферата необходимо следовать следующим правилам:

- Раскрытие темы реферата предполагает наличие нескольких источников (как минимум 4-5 публикаций, монографий, справочных изданий, учебных пособий) в качестве источника информации.

- Подготовка к написанию реферата предполагает внимательное изучение каждого из источников информации и отбор информации непосредственно касающейся избранной темы. На этом этапе работы важно выделить существенную информацию, найти смысловые абзацы и ключевые слова, определить связи между ними.

- Содержание реферата ограничивается 2-3 параграфами (§§).

- Сведение отобранной информации непосредственно в текст реферата, должно быть выстроено в соответствии с определенной логикой. Реферат состоит из трех частей: введения, основной части, заключения;

- **Во введении** логичным будет обосновать выбор темы реферата, актуальность (почему выбрана данная тема, каким образом она связана с современностью?); цель (должна соответствовать теме реферата); задачи (способы достижения заданной цели), отображаются в названии параграфов работы; историография (обозначить использованные источники с краткой аннотаций – какой именно источник (монография, публикация и т.п.), основное содержание в целом (1 абз.), что конкретно содержит источник по данной теме (2-3 предложения).

- **В основной части** дается характеристика и анализ темы реферата в целом, и далее – сжатое изложение выбранной информации в соответствии с поставленными задачами. В конце каждой главы должен делаться вывод (подвывод), который начинается словами: «Таким образом...», «Итак...», «Значит...», «В заключение главы отметим...», «Все сказанное позволяет сделать вывод...», «Подводя итог...» и т.д. Вывод содержит краткое заключение по §§ главы (объем 0,5 – 1 лист). В содержании не обозначается.

- **Заключение** содержит те подвыводы по параграфам, которые даны в работе (1-1,5 листа). Однако прямая их переписка нежелательна; выгодно смотрится заключение, основанное на сравнении. Например, сравнение типов политических партий, систем, идеологий и др. Уместно высказать свою точку зрения на рассматриваемую проблему.

- **Список литературы.** В списке указываются только те источники, на которые есть ссылка в основной части реферата. Ссылка в основном тексте оформляется

- В подстрочнике: цитата выделяется кавычками, затем следует номер ссылки. Нумерация ссылок на каждой странице начинается заново. Например, «**Цитата...**»[1].

Библиографическое описание книги в списке использованной литературы

оформляется в соответствии с ГОСТ, (фамилия, инициалы автора, название работы, город издания, издательство, год издания, общее количество страниц).

- При использовании материалов из сети ИНТЕРНЕТ необходимо оформить ссылку на использованный сайт.

Рефераты сдаются преподавателю в указанный срок. Реферат не будет зачтен в следующих случаях:

1. Существенных нарушений правил оформления (отсутствует содержание или список литературы, нет сносок, номеров страниц и т.д.)

2. Серьезных недостатков в содержании работы (несоответствие структуры работы ее теме, неполное раскрытие темы, использование устаревшего фактического материала).

Возвращенный слушателю реферат должен быть исправлен в соответствии с рекомендациями преподавателя. Слушатель, не получивший зачет по реферату, к экзамену или зачету не допускается.

Реферат выполняется на листах формата А4 в компьютерном варианте. Поля: верхнее, нижнее – 2 см, правое – 3 см, левое – 1,5 см, шрифт Times New Roman, размер шрифта – 14, интервал – 1,5, абзац – 1,25, выравнивание по ширине. Объем реферата 15-20 листов. Нумерация страниц обязательна. Номер страницы ставится по центру вверху страницы. *Титульный лист* не нумеруется.

В зависимости от успеваемости слушателя в течение курса и на основании теоретического опроса выставляются:

**Оценка «отлично»** выставляется слушателю, если:

1. Даны исчерпывающие и обоснованные ответы на все поставленные вопросы, правильно и рационально (с использованием рациональных методик) решены соответствующие задачи;

2. В ответах выделялось главное, все теоретические положения умело увязывались с требованиями руководящих документов;

3. Ответы были четкими и краткими, а мысли излагались в логической последовательности;

4. Показано умение самостоятельно анализировать факты, события, явления, процессы в их взаимосвязи и диалектическом развитии.

**Оценка «хорошо»** выставляется слушателю, если:

1. Даны полные, достаточно обоснованные ответы на поставленные вопросы, правильно решены практические задания;

2. В ответах не всегда выделялось главное, отдельные положения недостаточно увязывались с требованиями руководящих документов, при решении практических задач не всегда использовались рациональные методики расчетов;

3. Ответы в основном были краткими, но не всегда четкими;

4. Показано слабое умение самостоятельно анализировать факты, события, явления, процессы в их взаимосвязи и диалектическом развитии.

**Оценка «удовлетворительно»** выставляется слушателю, если:

1. Даны в основном правильные ответы на все поставленные вопросы, но без должной глубины и обоснования, при решении практических задач слушатель использовал прежний опыт и не применял новые методики выполнения расчётов, однако на уточняющие вопросы даны в целом правильные ответы;

2. При ответах не выделялось главное; отдельные положения недостаточно увязывались с требованиями руководящих документов, при решении практических задач не использовались рациональные методики расчётов;

3. Ответы были многословными, нечеткими и без должной логической последовательности, на отдельные дополнительные вопросы не даны положительные ответы;

4. Показано неумение самостоятельно анализировать факты, события, явления, процессы в их взаимосвязи и диалектическом развитии.

**Оценка «неудовлетворительно»** выставляется слушателю, если не выполнены требования, соответствующие оценке «удовлетворительно».