

**Министерство науки и высшего образования РФ  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Национальный исследовательский университет «МЭИ»**

**Направление подготовки/специальность: 38.03.01 Экономика**

**Наименование образовательной программы: Международные стандарты учета, аудита и финансового менеджмента**

**Уровень образования: высшее образование - бакалавриат**

**Форма обучения: Заочная**

**Оценочные материалы  
по дисциплине  
Оценка стоимости бизнеса**

**Москва  
2022**

## ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ РАЗРАБОТАЛ:

Преподаватель

(должность)

	Подписано электронной подписью ФГБОУ ВО «НИУ «МЭИ»	
	Сведения о владельце ЦЭП МЭИ	
	Владелец	Бабич И.С.
	Идентификатор	R8f864210-BabichIS-eca2e4dc

(подпись)

И.С. Бабич

(расшифровка  
подписи)

## СОГЛАСОВАНО:

Руководитель  
образовательной  
программы

(должность, ученая степень, ученое  
звание)

	Подписано электронной подписью ФГБОУ ВО «НИУ «МЭИ»	
	Сведения о владельце ЦЭП МЭИ	
	Владелец	Абрамова Е.Ю.
	Идентификатор	R1661d0f4-AbramovaYY-42471f61

(подпись)

Е.Ю.

Абрамова

(расшифровка  
подписи)

Заведующий  
выпускающей кафедры

(должность, ученая степень, ученое  
звание)

	Подписано электронной подписью ФГБОУ ВО «НИУ «МЭИ»	
	Сведения о владельце ЦЭП МЭИ	
	Владелец	Курдюкова Г.Н.
	Идентификатор	R6ab6dd0d-KurdiukovaGN-ca01d8d

(подпись)

Г.Н.

Курдюкова

(расшифровка  
подписи)

## ОБЩАЯ ЧАСТЬ

Оценочные материалы по дисциплине предназначены для оценки: достижения обучающимися запланированных результатов обучения по дисциплине, этапа формирования запланированных компетенций и уровня освоения дисциплины.

Оценочные материалы по дисциплине включают оценочные средства для проведения мероприятий текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации.

Формируемые у обучающегося компетенции:

1. ОПК-2 способностью осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач
2. ПК-2 способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов
3. ПК-5 способностью анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений

и включает:

**для текущего контроля успеваемости:**

Форма реализации: Компьютерное задание

1. Методы оценки для управления организацией (Тестирование)
2. Основы оценочной деятельности (Реферат)

Форма реализации: Письменная работа

1. Основы оценки бизнеса (Решение задач)

## БРС дисциплины

8 семестр

Раздел дисциплины	Веса контрольных мероприятий, %			
	Индекс КМ:	КМ-1	КМ-2	КМ-3
	Срок КМ:	4	8	12
Методологические основы оценочной деятельности				
Методологические основы оценки стоимости бизнеса		+		
Анализ финансового состояния предприятия для целей оценки		+		
Подходы и методы оценки бизнеса				
Доходный подход к оценке бизнеса				+

Подход к оценке бизнеса со стороны активов			+
Методы сравнительного анализа продаж			+
Применение методов оценки для управления организацией			
Применение методов оценки для управления организацией		+	
Вес КМ:	30	40	30

\$Общая часть/Для промежуточной аттестации\$

## СОДЕРЖАНИЕ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ

### *I. Оценочные средства для оценки запланированных результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций*

Индекс компетенции	Индикатор	Запланированные результаты обучения по дисциплине	Контрольная точка
ОПК-2	ОПК-2(Компетенция)	Знать: основные официальные методические документы, регламентирующие оценочную деятельность и проведение оценочных работ в РФ Уметь: произвести сбор, проверку на достоверность и необходимые работы по корректировке финансовой и иной информации, необходимой для проведения оценочных работ	Основы оценочной деятельности (Реферат) Основы оценки бизнеса (Решение задач)
ПК-2	ПК-2(Компетенция)	Знать: конкретные приемы и методы оценки в рамках классических оценочных подходов: доходного, затратного и сравнительного Уметь: использовать методы	Основы оценки бизнеса (Решение задач) Методы оценки для управления организацией (Тестирование)

		технического и фундаментального анализа с целью оценки текущей и справедливой рыночной стоимости бизнеса	
ПК-5	ПК-5(Компетенция)	<p>Знать: основные процедуры сбора и требования к информации, необходимой для оценки стоимости бизнеса</p> <p>Уметь: сформулировать цель оценки бизнеса и приоритеты использования методов для конкретных целей оценки и особенностей оцениваемого бизнеса;</p>	<p>Основы оценочной деятельности (Реферат)</p> <p>Основы оценки бизнеса (Решение задач)</p>

## **II. Содержание оценочных средств. Шкала и критерии оценивания**

### **КМ-1. Основы оценочной деятельности**

**Формы реализации:** Компьютерное задание

**Тип контрольного мероприятия:** Реферат

**Вес контрольного мероприятия в БРС:** 30

**Процедура проведения контрольного мероприятия:** Технология проверки связана с выполнением контрольного теста по изученной теме. Время, отведенное на выполнение задания, устанавливается не более 30 минут. Количество попыток не более 3х. Тестирование проводится с использованием СДО "Прометей". К тестированию допускается пользователь, изучивший материалы, авторизированный уникальным логином и паролем

#### **Краткое содержание задания:**

Контрольная точка направлена на проверку результатов обучения по вопросам терминологии и основы оценки

#### **Контрольные вопросы/задания:**

Знать: основные официальные методические документы, регламентирующие оценочную деятельность и проведение оценочных работ в РФ	1. Гибридные модели оценки рыночной стоимости бизнеса 2.52. Создание и управление стоимостью предприятия с учетом стратегии предприятия
Знать: основные процедуры сбора и требования к информации, необходимой для оценки стоимости бизнеса	1. Метод дисконтированных денежных потоков при оценке рыночной стоимости бизнеса 2. Метод статистического моделирования стоимости при оценке рыночной стоимости бизнеса

#### **Описание шкалы оценивания:**

*Оценка: 5*

*Нижний порог выполнения задания в процентах: 85*

*Описание характеристики выполнения знания:* Оценка "отлично" выставляется если задание выполнено в полном объеме или выполнено преимущественно верно

*Оценка: 4*

*Нижний порог выполнения задания в процентах: 75*

*Описание характеристики выполнения знания:* Оценка "хорошо" выставляется если большинство вопросов раскрыто. выбрано верное направление для решения задач

*Оценка: 3*

*Нижний порог выполнения задания в процентах: 60*

*Описание характеристики выполнения знания:* Оценка "удовлетворительно" выставляется если задание преимущественно выполнено

### **КМ-2. Основы оценки бизнеса**

**Формы реализации:** Письменная работа

**Тип контрольного мероприятия:** Решение задач

**Вес контрольного мероприятия в БРС:** 40

**Процедура проведения контрольного мероприятия:** Решенные задания по вариантам отправляются в СДО "Прометей" в рамках функционала "письменная работа"

### Краткое содержание задания:

Контрольная точка направлена на проверку результатов обучения по вопросам подходы и методы оценки бизнеса

### Контрольные вопросы/задания:

<p>Уметь: произвести сбор, проверку на достоверность и необходимые работы по корректировке финансовой и иной информации, необходимой для проведения оценочных работ</p>	<p>1. Известны данные баланса предприятия на дату оценки: недвижимость составляет 3050 у.е., машины и оборудование – 750 у.е., запасы – 410 у.е., дебиторская задолженность – 1012 у.е., обязательства (кредиторская задолженность) – 1277 у.е. Переоценка недвижимости была произведена 3 месяца назад, при этом рост цен на рынке недвижимости региона составляет 10% в год. После анализа 5% дебиторской задолженности было признано сомнительным долгом. Машины и оборудование переоценены экспертом в 775 у.е., кроме того найдено оборудование, неучтенное в балансе, рыночной стоимостью 100 у.е. Найдите рыночную стоимость предприятия, если ставка дисконтирования составляет 10%</p> <p>2. Известны прогнозные данные о ЧДП предприятия на следующие 5 лет: -400 т.р.; -300 т.р.; +300 т.р.; +400 т.р.; +500 т.р.. Начиная с шестого года средний ежегодный рост доходов установится на уровне 4%. Определить стоимость бизнеса, если безрисковая ставка на рынке составляет 5%, средняя доходность – 15%, <math>\beta</math>-коэффициент среднеотраслевой – 1,2; индивидуальный риск компании – 6%</p>
<p>Уметь: использовать методы технического и фундаментального анализа с целью оценки текущей и справедливой рыночной стоимости бизнеса</p>	<p>1. Сумма оборотных средств предприятия равна 14 000 у.е., рыночная стоимость недвижимости – 92 000 у.е., машин и оборудования – 10 000 у.е. Обязательства фирмы составляют 46 000 у.е. определить стоимость гудвилла компании и в целом рыночную стоимость предприятия методом накопленных активов, если фактическая прибыль составляет 7 000 у.е., рентабельность собственного капитала средняя по отрасли – 14%, а ставка капитализации - 20% годовых</p> <p>2. Фактическая прибыль компании составила 58 000 у.е. В следующем году прибыль прогнозируется на уровне 65 000 у.е. Определите наиболее вероятное значение мультипликатора Цена/Прибыль для компании, если ставка дисконтирования равна 25%</p>
<p>Уметь: сформулировать цель оценки бизнеса и приоритеты использования методов для конкретных целей оценки и особенностей оцениваемого бизнеса;</p>	<p>1. Известны данные баланса предприятия на дату оценки: недвижимость составляет 2750 у.е., машины и оборудование – 850 у.е., запасы – 370 у.е., дебиторская задолженность – 418 у.е., обязательства (кредиторская задолженность) – 1022 у.е. Переоценка недвижимости была произведена 6 месяцев назад, при этом рост цен на рынке недвижимости региона составляет 15% в год. После анализа 10% дебиторской задолженности было</p>

	<p>признано сомнительным долгом. Машины и оборудование переоценены экспертом в 650 у.е., кроме того найдено оборудование, неучтенное в балансе, рыночной стоимостью 150 у.е.</p> <p>Найдите рыночную стоимость предприятия, если ставка дисконтирования составляет 20%</p> <p>2. Сумма оборотных средств предприятия равна 15 000 у.е., рыночная стоимость недвижимости – 89 000 у.е., машин и оборудования – 11 000 у.е.</p> <p>Обязательства фирмы составляют 76 000 у.е.</p> <p>определить стоимость нематериальных активов компании и в целом рыночную стоимость предприятия методом накопленных активов, если фактическая прибыль составляет 7 000 у.е., рентабельность собственного капитала средняя по отрасли – 15%, а ставка капитализации - 20% годовых</p>
--	---

**Описание шкалы оценивания:**

*Оценка: 5*

*Нижний порог выполнения задания в процентах: 85*

*Описание характеристики выполнения знания: Оценка "отлично" выставляется если задание выполнено в полном объеме или выполнено преимущественно верно*

*Оценка: 4*

*Нижний порог выполнения задания в процентах: 75*

*Описание характеристики выполнения знания: Оценка "хорошо" выставляется если большинство вопросов раскрыто. выбрано верное направление для решения задач*

*Оценка: 3*

*Нижний порог выполнения задания в процентах: 60*

*Описание характеристики выполнения знания: Оценка "удовлетворительно" выставляется если задание преимущественно выполнено*

**КМ-3. Методы оценки для управления организацией**

**Формы реализации:** Компьютерное задание

**Тип контрольного мероприятия:** Тестирование

**Вес контрольного мероприятия в БРС:** 30

**Процедура проведения контрольного мероприятия:** Технология проверки связана с выполнением контрольного теста по изученной теме. Время, отведенное на выполнение задания, устанавливается не более 30 минут. Количество попыток не более 3х. Тестирование проводится с использованием СДО "Прометей". К тестированию допускается пользователь, изучивший материалы, авторизированный уникальным логином и паролем

**Краткое содержание задания:**

Контрольная точка проверяет теоретическую подготовку по методам оценки

**Контрольные вопросы/задания:**

<p>Знать: конкретные приемы и методы оценки в рамках классических оценочных подходов: доходного, затратного</p>	<p>1.Какая модель оценки бизнеса основывается на разделении всех доходов компании на нормальные и аномальные?</p> <p>1. Модель Блэка-Шоулза</p>
---	---

и сравнительного	<p>2. Модель накопленных активов  3. Модель WACC  4. Модель Ольсона  ответ: 4</p> <p>2. Какими методами может осуществляться согласование результатов оценки стоимости бизнеса, полученных на основе различных подходов?  1. методом анализа иерархий  2. методом среднеарифметической величины  3. способом математического взвешивания  4. все варианты верны  ответ: 4</p> <p>3. Чему должна быть равна сумма нормализованных значений весов критериев в рамках МАИ?  1. 0  2. 1  3. 2  4. зависит от оценки эксперта  ответ: 2</p> <p>4. Какой метод в рамках затратного подхода наиболее предпочтителен при оценке компании, находящейся в стадии банкротства?  1. Метод чистых активов  2. Метод накопленных активов  3. Метод определения ликвидационной стоимости  4. Метод капитализации доходов  ответ: 3</p> <p>5. Синтез каких подходов к оценке стоимости предполагает гибридная модель Ольсона?  1. Затратного и доходного  2. Затратного, сравнительного и доходного  3. Сравнительного и доходного  4. Затратного и сравнительного  ответ: 1</p> <p>6. Какой подход в рамках оценки бизнеса учитывает интересы инвестора, но сложен с точки зрения прогнозирования будущих финансовых результатов?  1. Затратный подход  2. Доходный подход  3. Сравнительный подход  4. Оценочный подход  ответ: 2</p>
------------------	---

**Описание шкалы оценивания:**

*Оценка: 5*

*Нижний порог выполнения задания в процентах: 85*

*Описание характеристики выполнения знания: Оценка "отлично" выставляется если задание выполнено в полном объеме или выполнено преимущественно верно*

*Оценка: 4*

*Нижний порог выполнения задания в процентах: 75*

*Описание характеристики выполнения знания:* Оценка "хорошо" выставляется если большинство вопросов раскрыто, выбрано верное направление для решения задач

*Оценка:* 3

*Нижний порог выполнения задания в процентах:* 60

*Описание характеристики выполнения знания:* Оценка "удовлетворительно" выставляется если задание преимущественно выполнено

# СОДЕРЖАНИЕ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

## 8 семестр

**Форма промежуточной аттестации:** Зачет с оценкой

### Пример билета



### Процедура проведения

В тесте 20 вопросов встречаются вопросы следующих типов: 1. с одним вариантом ответа ( в вопросах «один из многих», система сравнивает ответ слушателя с правильным ответом и автоматически выставляет за него назначенный балл) 2. с выбором нескольких вариантов ответов ( в вопросах «многие из многих» система оценивает каждый ответ отдельно; есть возможность разрешить слушателю получить за вопрос 0,75 балла, если он выберет 3 правильных ответа из 4) 3. на соответствие слушатель должен привести в соответствие левую и правую часть ответа (в вопросах «соответствие» система оценивает каждый ответ отдельно; можно разрешить слушателю получить за вопрос 0,75 балла, если он выберет 3 правильных ответа из 4) 4. развернутый ответ, вводится в ручную в специально отведенное поле (ручная оценка преподавателем)

### *1. Перечень компетенций/индикаторов и контрольных вопросов проверки результатов освоения дисциплины*

#### **1. Компетенция/Индикатор: ОПК-2(Компетенция)**

#### **Вопросы, задания**

1. Применение методов оценки для управления организацией
2. Объекты и субъекты стоимостной оценки
3. Синтез каких подходов к оценке стоимости предполагает гибридная модель Ольсона?
4. Что представляем собой показатель экономической добавленной стоимости EVA, применяемый в рамках концепции управления стоимостью?
5. Метод чистых активов заключается в:

#### **Материалы для проверки остаточных знаний**

1. Оценщик обязан хранить копии составленных отчетов в течении

Ответы:

- а) трех лет б) пяти лет в) шести месяцев г) одного года

Верный ответ: а

2. Отчет об оценке стоимости предприятия включает разделы

Ответы:

- а) основные факты и выводы б) анализ финансового состояния в) пояснительную записку к бухгалтерскому балансу г) расчет ликвидационной стоимости бизнеса

Верный ответ: а

3.Какой из показателей используется в качестве нормы текущего дохода при оценке бизнеса по модели Ринга:

Ответы:

а) доходность государственных облигаций; б) ставка дисконта; в) рыночная ставка по кредитам; г) кредитная ставка оцениваемого предприятия; д) другой показатель.

Верный ответ: б

4.Экономическая добавленная стоимость (EVA) характеризует:

Ответы:

а) доход компании после выплаты всех обязательств; б) новую стоимость для владельцев, если прибыль превышает сумму средств, уплаченную за привлечение заемного капитала; в) новую стоимость для владельцев, если прибыль превышает сумму средств, уплаченную за привлечение заемного капитала.

Верный ответ: а

## 2. Компетенция/Индикатор: ПК-2(Компетенция)

### Вопросы, задания

1.Предприятие X основным видом производственно-хозяйственной деятельности определило производство мукомольной продукции. Для расширения объема производства, ассортимента и повышения качества продукции руководство предприятия X приняло решение приобрести новое оборудование поточную линию. В этих целях был оформлен банковский кредит. В качестве залогового имущества были предоставлены здание, оборудование.

- кто является заказчиком оценки;

- каковы цели оценки;

- кто является субъектом оценки;

- что относится к объекту и предмету оценки.

2.В октябре 2004 г. оборудование стоило 150 млн. руб. Определите его стоимость на 10 октября 2008 г., используя

изменение курса рубля по отношению к доллару, предполагая, что стоимость оборудования увеличивается прямо

пропорционально этому изменению. Соотношение рубля к у.е. в октябре 2004 г. было 30:1, а 10 октября 2008 г.

составило 35:1:

- 175 млн. руб.

### Материалы для проверки остаточных знаний

1.Что является результатом суммирования чистого операционного дохода и предполагаемых издержек

Ответы:

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

Верный ответ: а

2.Модель оценки капитальных активов можно использовать для оценки номинальной ставки дисконта при оценке бизнеса

Ответы:

а) по денежным потокам любых предприятий – объектов оценки; б) по денежным потокам открытых компаний, акции которых имеют рыночные котировки; в) сравнительным методом – любых объектов оценки.

Верный ответ: б

3.Что из нижеперечисленного не входит в определение инвестиционной стоимости

Ответы:

а) стоимость для конкретного пользователя; б) субъектная стоимость; в) наиболее вероятная цена; г) стоимость как наиболее вероятная цена при определенных целях инвестирования.

Верный ответ: а,б,в

4.В чем заключается суть концепции управления стоимостью компании?

Ответы:

а) Управление должно быть нацелено на обеспечение роста рыночной стоимости компании б) Управление должно быть нацелено на обеспечение роста рыночной стоимости акций компании в) Управление должно быть направлено на повышение благосостояния собственников предприятия г) Все ответы верны

Верный ответ: г

### **3. Компетенция/Индикатор: ПК-5(Компетенция)**

#### **Вопросы, задания**

- 1.Подходы и методы оценки бизнеса
- 2.Финансовая, бухгалтерская и иная информация, содержащаяся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и ее использование для принятия управленческих решений по оценке бизнеса
- 3.Оформление отчетов по результатам оценки
- 4.Оценка рыночной стоимости недвижимости
- 5.Как называется стоимость объекта оценки, равная рыночной стоимости материалов, которые он в себя включает, с учётом затрат на утилизацию объекта оценки?

#### **Материалы для проверки остаточных знаний**

1.Какой из показателей используется в качестве нормы текущего дохода при оценке бизнеса по модели Ринга

Ответы:

а) доходность государственных облигаций; б) ставка дисконта; в) рыночная ставка по кредитам; г) кредитная ставка оцениваемого предприятия; д) другой показатель.

Верный ответ: б

2.Вычисленные финансовые коэффициенты в процессе оценки бизнеса сравниваются

Ответы:

а) с показателями компаний-аналогов; б) со среднеотраслевыми показателями; в) с показателями крупнейших компаний западных стран; г) с данными за ряд лет с целью выявления тенденций в развитии компаний.

Верный ответ: а,б

3.Какие активы, не отраженные в балансе могут учитываться при оценке бизнеса методом накопления активов?

Ответы:

а) офис компании, взятый в аренду б) разработанные ноу-хау, не отраженные в балансе в) вычислительная техника, затраты на которую были сразу списаны сразу без учета на баланс

Верный ответ: б, в

4.Какова суть метода отраслевых коэффициентов в оценке стоимости бизнеса?

Ответы:

а) оценка бизнеса по компаниям-аналогам, с которыми недавно были совершены сделки купли-продажи со 100-процентными долями или (и) с контрольными долями в их собственном капитале б) определение стоимости бизнеса путем умножения сложившегося в отрасли соотношения стоимости и основного ценообразующего фактора на абсолютное значения этого фактора в оцениваемой компании в) определение с помощью методов математического моделирования зависимости рыночной стоимости от основных ценообразующих факторов по компаниям-аналогам и расчет стоимости

оцениваемой компании по выявленной зависимости г) оценка рыночной стоимости бизнеса исходя из ценовых мультипликаторов, рассчитанных для компаний-аналогов

Верный ответ: б

5. Синтез каких подходов к оценке стоимости предполагает гибридная модель Ольсона?

Ответы:

а) Затратного и доходного б) Затратного, сравнительного и доходного в) Сравнительного и доходного г) Затратного и сравнительного

Верный ответ: а

6. Что представляем собой показатель экономической добавленной стоимости EVA, применяемый в рамках концепции управления стоимостью?

Ответы:

а) реальная экономическая прибыль инвесторов при требуемой ставке доходности б) норма возврата капитала инвесторов в) рыночная стоимость инвестированного капитала г) нет правильного ответа

Верный ответ: а

## **II. Описание шкалы оценивания**

*Оценка: 5*

*Нижний порог выполнения задания в процентах: 80*

*Описание характеристики выполнения знания:* Работа выполнена в рамках "продвинутого" уровня. Ответы даны верно, четко сформулированные особенности практических решений

*Оценка: 4*

*Нижний порог выполнения задания в процентах: 70*

*Описание характеристики выполнения знания:* Работа выполнена в рамках "базового" уровня. Большинство ответов даны верно. В части материала есть незначительные недостатки

*Оценка: 3*

*Нижний порог выполнения задания в процентах: 60*

*Описание характеристики выполнения знания:* Работа выполнена в рамках "порогового" уровня. Основная часть задания выполнена верно. на вопросы углубленного уровня

## **III. Правила выставления итоговой оценки по курсу**

Оценка определяется в соответствии с Положением о балльно-рейтинговой системе для студентов НИУ «МЭИ» на основании семестровой и аттестационной составляющих