

**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
2021**

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 (Тестирование)
2. Основы оценки (Тестирование)

Форма реализации: Письменная работа

1. Управление на основе оценки (Эссе)

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		+		
Применение методов оценки для управления организацией				
Применение методов оценки для управления организацией			+	

Подходы и методы оценки бизнеса			
Доходный подход к оценке бизнеса			+
Подход к оценке бизнеса со стороны активов			+
Методы сравнительного анализа продаж			+
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 оценки (Тестирование) Управление на основе оценки (Эссе)
ПК-2	ПК-2(Компетенция)	Знать: конкретные приемы и методы оценки в рамках классических оценочных подходов: доходного, затратного и сравнительного Уметь: использовать методы	Управление на основе оценки (Эссе) Методы оценки (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 оценки (Тестирование) Управление на основе оценки (Эссе)</p>

II. Содержание оценочных средств. Шкала и критерии оценивания

КМ-1. Основы оценки

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, авторизованный уникальным логином и паролем

Краткое содержание задания:

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

Контрольные вопросы/задания:

<p>Знать: основные официальные методические документы, регламентирующие оценочную деятельность и проведение оценочных работ в РФ</p>	<p>1. В каком соотношении находится оценка бизнеса и оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов: а) оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов является частным случаем оценки вновь начинаемого бизнеса предприятия, поскольку у него имеются имущество и конкурентные преимущества; б) указанные оценки не связаны друг с другом и могут дать разные результаты; в) оценка инвестиционного проекта как бизнеса может быть осуществлена лишь после того, как инвестиционный проект фактически начат, и по нему произведены хотя бы стартовые инвестиции ответ: а</p> <p>2. Какие из перечисленных ниже прав на недвижимое имущество подлежат государственной регистрации: а) право собственности; б) право хозяйственного ведения; в) право оперативного управления; г) ипотека; д) все вышеперечисленные права ответ: а, б, в</p>
<p>Знать: основные процедуры сбора и требования к информации, необходимой для оценки стоимости бизнеса</p>	<p>1. Достаточно ли оценить сумму рыночных стоимостей отдельных бизнес процессов компании, чтобы определить ее оценочную рыночную стоимость в целом: а) да; б) нет;</p>

	<p>в) нельзя сказать с определенностью ответ: б</p> <p>2.Какой из стандартов оценки бизнеса наиболее часто используется в мировой практике при оценке предприятия, когда она осуществляется для определения стоимости миноритарного пакета его акций (пакета меньшинства):</p> <p>а) обоснованная рыночная стоимость; б) обоснованная стоимость; в) инвестиционная стоимость; г) внутренняя (фундаментальная) стоимость. ответ: б</p>
--	---

Описание шкалы оценивания:

Оценка: 5

Нижний порог выполнения задания в процентах: 80

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: 70

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. Управление на основе оценки

Формы реализации: Письменная работа

Тип контрольного мероприятия: Эссе

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:

Темы Эссе: 1 Виды стоимости: рыночная и нерыночные виды стоимости и сфера их применения 2 Классификация объектов оценки 3 Управление стоимостью компании (VBM) 4 Нормативно-правовое регулирование оценочной деятельности. 5 Оценка реального предприятия методом капитализации 6 Условия целесообразности использования и проблемы метода чистых активов. Способы коррекции активов компании в рамках балансового метода оценки стоимости 7 Ключевые рыночные мультипликаторы, используемые при оценке стоимости. Проблема выбора мультипликатора 8 Проблемы согласования результатов оценки бизнеса разными методами 9 Классификация материальных и нематериальных активов. 10 Оценка стоимости при слиянии и разделении компаний

Контрольные вопросы/задания:

Уметь: произвести сбор, проверку на достоверность и	1.Проведите классификацию объектов оценки 2.Проведите сбор, проверку на достоверность и
---	--

необходимые работы по корректировке финансовой и иной информации, необходимой для проведения оценочных работ	необходимые работы по корректировке финансовой и иной информации, необходимой для проведения оценочных работ
Уметь: использовать методы технического и фундаментального анализа с целью оценки текущей и справедливой рыночной стоимости бизнеса	1.Оцените реальное предприятие методом капитализации 2.Выберите метод для оценки стоимости при слиянии и разделении компаний
Уметь: сформулировать цель оценки бизнеса и приоритеты использования методов для конкретных целей оценки и особенностей оцениваемого бизнеса;	1.Укажите методы управления стоимостью компании 2.Сформулируйте условия целесообразности использования метода чистых активов для оценки стоимости

Описание шкалы оценивания:

Оценка: зачтено

Описание характеристики выполнения знания: Оценка "зачтено" выставляется если задание выполнено правильно или с незначительными недочетами

Оценка: не зачтено

Описание характеристики выполнения знания: Оценка "не зачтено" выставляется если задание не выполнено в отведенный срок или результат не соответствует заданию

КМ-3. Методы оценки

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:

Знать: конкретные приемы и методы оценки в рамках классических оценочных подходов: доходного, затратного и сравнительного	1.Какой подход к оценке собственности основан на экономическом принципе ожидания: а) сравнительный; б) затратный; в) доходный ответ: в 2.Если бизнес приносит нестабильный доход, какой метод целесообразно использовать для его оценки? а) метод избыточных прибылей; б) метод капитализации дохода; в) метод чистых активов; г) метод дисконтирования денежных потоков
---	---

	<p>ответ: в</p> <p>3. Может ли повысить рыночную капитализацию открытой компании ее реорганизация:</p> <p>а) да;</p> <p>б) нет;</p> <p>в) нельзя сказать определенно</p> <p>ответ: в</p> <p>4. Модель оценки капитальных активов в качестве компенсации за риск, добавляемой к безрисковой норме дохода, учитывает в ставке дисконта:</p> <p>а) риски менеджмента;</p> <p>б) риски финансовой неустойчивости компании;</p> <p>в) операционный рычаг фирмы;</p> <p>г) финансовый рычаг предприятия;</p> <p>д) риски конкуренции и нестабильного платежеспособного спроса, а также риски характера компании, малого бизнеса и страновой риск;</p> <p>е) иное</p> <p>ответ: д</p> <p>5. Какая из перечисленных ниже моделей оценки стоимости денежного потока применима для оценки долгосрочного бизнеса, имеющего стабильный темп роста денежных потоков:</p> <p>а) модель Гордона;</p> <p>б) модель Инвуда;</p> <p>в) модель Хоскальда;</p> <p>г) модель Ринга</p> <p>ответ: а</p> <p>6. Стоимость гудвилла рассчитывается на основе:</p> <p>а) оценки избыточных прибылей;</p> <p>б) оценки стоимости предприятия как действующего;</p> <p>в) оценки нематериальных активов;</p> <p>г) всего перечисленного выше;</p> <p>д) п. «а», п. «б»</p> <p>ответ: а</p>
--	--

Описание шкалы оценивания:

Оценка: 5

Нижний порог выполнения задания в процентах: 80

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: 70

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