

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ**  
для проведения текущей и промежуточной аттестации

по учебной дисциплине (модулю)

«Оценка и управление стоимостью предприятия (организации)»

для направления подготовки/специальности **38.03.01 Экономика**  
Направленность программы: **Экономика и финансы**

## 1. Описание показателей (дескрипторов) и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования

Контроль качества освоения дисциплины (модуля) включает в себя текущий контроль успеваемости и промежуточную аттестацию. Текущий контроль успеваемости и промежуточная аттестация обучающихся проводятся в целях установления соответствия достижений обучающихся поэтапным требованиям образовательной программы к результатам обучения и формирования компетенций.

Компетенции	Показатели* (дескрипторы)	Критерии в соответствии с уровнем освоения ОП			Оценочное средство (промежуточная аттестация)
		пороговый (удовлетворительно) 55-69 баллов	стандартный (хорошо) 70-84 балла	эталонный (отлично) 85-100 баллов	
ОПК-4	Знать	Знать современные экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения при оценке стоимости предприятия (организации) на удовлетворительном уровне	Знать современные экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения при оценке стоимости предприятия (организации) на хорошем уровне	Отлично знать современные экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения при оценке стоимости предприятия (организации)	<i>Тестирование, коллоквиумы</i>
	Уметь	Уметь: реализовывать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения при оценке стоимости предприятия (организации) на удовлетворительном уровне	Уметь: на хорошем уровне реализовывать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения при оценке стоимости предприятия (организации)	Уметь: эффективно применять экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения при оценке стоимости предприятия (организации)	<i>Контрольные работы, индивидуальное творческое задания</i>

	Владеть	Владеть: навыками оценивания ожидаемых результатов предлагаемых экономически и финансово обоснованных организационно-управленческих решений при оценке стоимости предприятия (организации) на удовлетворительном уровне	Владеть: навыками оценивания ожидаемых результатов предлагаемых экономически и финансово обоснованных организационно-управленческих решений при оценке стоимости предприятия (организации) на хорошем уровне	Отлично владеть: навыками оценивания ожидаемых результатов предлагаемых экономически и финансово обоснованных организационно-управленческих решений при оценке стоимости предприятия (организации)	<i>Контрольные работы, индивидуальное творческие задания</i>
ПК-5	Знать	Знать: правовые акты в области оценочной деятельности, методы организации работ по определению стоимостей имущества, установления ценообразующих факторов и выявления качественных характеристик, влияющих на стоимость при осуществлении оценки стоимости предприятия (организации) на удовлетворительном уровне	Знать: правовые акты в области оценочной деятельности, методы организации работ по определению стоимостей имущества, установления ценообразующих факторов и выявления качественных характеристик, влияющих на стоимость при осуществлении оценки стоимости предприятия (организации) на хорошем уровне	Отлично знать: правовые акты в области оценочной деятельности, методы организации работ по определению стоимостей имущества, установления ценообразующих факторов и выявления качественных характеристик, влияющих на стоимость при осуществлении оценки стоимости предприятия (организации)	<i>Тестирование, коллоквиумы</i>

	Уметь	Уметь: выявлять основные особенности и характеристики имущества, использовать формулы для расчета стоимостей в соответствии со стандартами, правилами и методологией определения стоимостей организаций при осуществлении оценки стоимости предприятия (организации) на удовлетворительном уровне	Уметь: выявлять основные особенности и характеристики имущества, использовать формулы для расчета стоимостей в соответствии со стандартами, правилами и методологией определения стоимостей организаций при осуществлении оценки стоимости предприятия (организации) на хорошем уровне	Отлично уметь: выявлять основные особенности и характеристики имущества, использовать формулы для расчета стоимостей в соответствии со стандартами, правилами и методологией определения стоимостей организаций при осуществлении оценки стоимости предприятия (организации)	
	Владеть	Владеть: навыками использования источников информации, выявлять и отображать ценообразующие факторы объектов движимого имущества при осуществлении оценки стоимости предприятия (организации) на удовлетворительном уровне.	Владеть: навыками использования источников информации, выявлять и отображать ценообразующие факторы объектов движимого имущества при осуществлении оценки стоимости предприятия (организации) на хорошем уровне	Отлично владеть: использованием источников информации, выявлять и отображать ценообразующие факторы объектов движимого имущества при осуществлении оценки стоимости предприятия (организации)	<i>Контрольные работы, индивидуальные творческие задания</i>

## 2. Описание критериев и шкал оценивания результатов обучения по дисциплине (модулю)

### 2.1. Критерии и шкалы оценивания результатов обучения при проведении текущего контроля успеваемости

Текущий контроль предназначен для проверки хода и качества формирования компетенций, стимулирования учебной работы обучаемых и совершенствования методики

освоения новых знаний. Он обеспечивается проведением семинаров, оцениванием контрольных заданий, проверкой конспектов лекций, выполнением индивидуальных и творческих заданий, периодическим опросом обучающихся на занятиях. Контролируемые разделы (темы) дисциплины (модуля), компетенции и оценочные средства представлены в таблице.

№ п/п	Контролируемые разделы (темы) дисциплины* (модуля)	Код контролируемой компетенции и/или индикаторы компетенции	Наименование оценочного средства**
1	Цели и задачи оценки бизнеса.	<i>ОПК-4</i>	<i>Коллоквиум Контрольная работа №1</i>
2	Принципы оценки бизнеса. Процесс оценки бизнеса.	<i>ОПК-4</i>	
3	Подготовка информации, необходимой для оценки	<i>ОПК-4</i>	
4	Стоимость денег во времени.	<i>ОПК-4, ПК-5</i>	
5	Доходный подход. Теория DCF.	<i>ОПК-4, ПК-5</i>	<i>Тестирование Индивидуальное творческое задание №1</i>
6	Методы сравнительного подхода в оценке стоимости предприятия. Применение затратного подхода в оценке стоимости предприятия	<i>ОПК-4, ПК-5</i>	
7	Управление стоимостью предприятия	<i>ОПК-4, ПК-5</i>	<i>Коллоквиум</i>
8	Оценка имущества и конкретного бизнеса. Согласование результатов оценки. Отчет по оценке	<i>ОПК-4, ПК-5</i>	<i>Индивидуальное творческое задание №2</i>

### ***Критерии и шкала оценивания коллоквиума***

<i>Оценка</i>	<i>Критерий оценки</i>
<i>«зачтено»</i>	Обучающийся полное знание основного учебного материала по теме; аргументированно и последовательно его излагает, не допускает ошибок в ответах, правильно отвечает на задаваемые по теме вопросы; подтверждает освоение компетенций, предусмотренных программой
<i>«не зачтено»</i>	Обучающийся имеет существенные пробелы в знаниях основного учебного материала по теме; не способен аргументированно и последовательно его излагать, допускает грубые ошибки в ответах, неправильно отвечает на задаваемые по теме вопросы или затрудняется с ответом; не подтверждает освоение компетенций, предусмотренных программой

### ***Критерии и шкала оценивания контрольных работ***

<i>Оценка</i>	<i>Критерий оценки</i>
<i>«зачтено»</i>	Обучающийся полно изложил изученный материал, даёт правильное определение понятий; обнаруживает понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на практике, решить самостоятельно задачи контрольной работы; излагает материал последовательно и правильно с точки зрения норм литературного языка.
<i>«не зачтено»</i>	Студент обнаруживает незнание большей части соответствующего раздела изучаемого материала, допускает ошибки в формулировке материала, не способен правильно решить задачи контрольной работы.

### ***Критерии и шкала оценивания тестовых заданий***

<i>Оценка</i>	<i>Критерий оценки</i>
<i>«отлично»</i>	Обучающийся дает правильных ответов не менее чем 85 % тестовых заданий
<i>«хорошо»</i>	Обучающийся дает правильных ответов не менее чем 70 % тестовых заданий;
<i>«удовлетворительно»</i>	Обучающийся дает правильных ответов не менее чем 51 % тестовых заданий;
<i>«неудовлетворительно»</i>	Обучающийся дает правильных ответов менее чем 50 % тестовых заданий;

### ***Критерии и шкала оценивания индивидуальных творческих заданий***

<i>Оценка</i>	<i>Критерий оценки</i>
<i>«зачтено»</i>	Обучающийся правильно выполнил индивидуальное творческое задание. Показал отличное владения навыками применения полученных знаний и умений при решении профессиональных задач в рамках усвоенного учебного материала.
<i>«не зачтено»</i>	При выполнении индивидуального творческого задания студент продемонстрировал недостаточный уровень владения умениями и

	навыками при решении профессиональных задач в рамках усвоенного учебного материала. Допущено множество неточностей.
--	---

### **2.3 Критерии и шкалы оценивания результатов обучения при проведении промежуточной аттестации**

Промежуточная аттестация предназначена для определения уровня освоения всего объема учебной дисциплины. Для оценивания результатов обучения при проведении промежуточной аттестации используется четырехбалльная шкала: «Отлично», «Хорошо», «Удовлетворительно», «Неудовлетворительно».

Шкала оценивания	Критерии	Уровень освоения компетенций
Отлично	Наличие глубоких и исчерпывающих знаний в объеме пройденного программного материала, правильные и уверенные действия по применению полученных знаний на практике, грамотное и логически стройное изложение материала при ответе, знание дополнительно рекомендованной литературы	Эталонный
Хорошо	Наличие твердых и достаточно полных знаний программного материала, незначительные ошибки при освещении заданных вопросов, правильные действия по применению знаний на практике, четкое изложение материала	Стандартный
Удовлетворительно	Наличие твердых знаний пройденного материала, изложение ответов с ошибками, уверенно исправляемыми после дополнительных вопросов, необходимость наводящих вопросов, правильные действия по применению знаний на практике	Пороговый
Не-удовлетворительно	Наличие грубых ошибок в ответе, непонимание сущности излагаемого вопроса, неумение применять знания на практике, неуверенность и неточность ответов на дополнительные и наводящие вопросы.	Компетенции не сформированы

**1. 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**

#### **3.1. Оценочные средства текущего контроля успеваемости**

Перечень тестовых заданий по модулям

## Модуль 2

**1. Какие из ниже перечисленных компонентов включает инвестиционный анализ для расчетов по модели денежного потока для собственного капитала:**

- а) капиталовложения;
- б) прирост собственного оборотного капитала
- в) изменения остатка долгосрочной задолженности.

**2. Финансовый анализ для метода дисконтированного денежного потока позволяет оценить:**

- а) темпы роста;
- в) доходность;
- г) требуемую величину собственного оборотного капитала; д) величину задолженности;
- е) ставку дисконта.

**3. Денежный поток для собственного капитала определяется как:**

- а) чистый доход плюс начисленный износ минус увеличение долгосрочной задолженности минус прирост собственного оборотного капитала минус капитальные вложения плюс снижение долгосрочной задолженности;
- б) чистый доход минус начисленный износ минус увеличение долгосрочной задолженности плюс прирост собственного оборотного капитала минус капитальные вложения;
- в) чистый доход плюс начисленный износ плюс увеличение долгосрочной задолженности минус прирост оборотного капитала минус снижение долгосрочной задолженности.

**4. При использовании модели дисконтированного денежного потока в остаточный период:**

- а) износ должен быть равен величине капитальных вложений;
- б) рост объемов реализации продукции должен быть стабильным по модели Гордона;
- в) для оценки текущей стоимости остаточной стоимости следует использовать фактор текущей стоимости на конец прогнозируемого периода.

**5. При использовании модели Гордона для оценки остаточной стоимости действующего предприятия используются:**

- а) ожидаемая остаточная балансовая стоимость активов на конец прогнозируемого периода;
- б) ожидаемая ликвидационная стоимость активов на конец прогнозируемого периода;
- в) капитализация денежных потоков, которые должны быть получены в остаточный период.

**6. При сравнительном подходе используется:**

- а) Метод рынка капитала;
- б) Метод чистых активов;
- в) Метод капитализации;
- г) Метод дисконтированных денежных потоков

**7. Метод капитализации доходов применяют когда:**

- а) Отсутствует информация о рыночных сделках
- б) Объект еще не вышел на режим стабильных доходов
- в) Имеется достаточно данных для оценки дохода

г) Объект требует серьезной реконструкции

**8. На рыночной стоимости акций сходных предприятий основан метод:**

- а) Отраслевых коэффициентов;
- б) Рынка капитала;
- в) Стоимости чистых активов;
- г) Капитализации доходов

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

- а) соответствия;
- б) полезности;
- в) предельной производительности;
- г) изменения стоимости.

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

- а) основные средства;
- б) дебиторская задолженность;
- в) денежные средства

**11. Постепенная утрата изначально заложенных при строительстве технико-эксплуатационных качеств объекта под воздействием природных факторов и жизнедеятельности человека называется:**

- а) физическим износом;
- б) функциональным износом;
- в) внешним (экономическим) износом

**12. Затраты на воспроизводство точной копии предприятия или актива, даже если есть более экономичные аналоги определяют**

- а) стоимость воспроизводства;
- б) стоимость замещения;
- в) балансовая стоимость

**13. Что из перечисленного ниже наиболее вероятно:**

- а) оценочная рыночная стоимость закрытой компании окажется ниже балансовой стоимости ее собственного капитала;
- б) оценочная рыночная стоимость закрытой компании окажется выше балансовой стоимости ее собственного капитала;
- в) оценочная рыночная стоимость закрытой компании окажется равна балансовой стоимости ее собственного капитала;
- г) нельзя сказать с определенностью?

**14. Является ли кредиторская задолженность частью имущественного комплекса:**

- а) да;
- б) нет;
- в) зависит от обстоятельств?

**15. Затратный подход использует:**

- а) Метод рынка капиталов;
- б) Метод чистых активов; в) Метод капитализации;
- г) Метод сделок

## **Вопросы для коллоквиумов по модулям**

### **Модуль 1**

1. Понятие цены и стоимости. Виды стоимости.
2. Стандарты стоимости.
3. Цели проведения оценки.
4. Субъекты и объекты оценочной деятельности.
5. Принципы оценочной деятельности.
6. Состав правомочий собственника.
7. Основные цели определения рыночной стоимости компании.
8. Составляющие имущественного комплекса предприятия.
9. Роль концепций управления стоимостью компаний.
10. Содержание экономических принципов оценки компании.
11. Понятие идентификации объекта оценки.
12. Содержание этапов идентификации объекта оценки.
13. Состав правоустанавливающих документов при оценке компании.
14. Направления анализа хозяйственно-финансовой деятельности компании.
15. Основные подходы к оценке компании.

## **Модуль 2**

1. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) при его реструктуризации. Оценка бизнеса при слияниях и поглощениях.
2. Оценка деловой репутации промышленного предприятия.
3. Оценка инвестиционных предложений по инновационным проектам Принципы принятия инвестиционных решений и оценка денежных потоков.
4. Оценка вклада конкретных инноваций в повышение стоимости предприятия на момент начала инновационных проектов.
5. Показатели финансовой эффективности для выбора инвестиционных проектов как инструменты оценки бизнеса. Требования к бизнес-планам инновационных и предпринимательских проектов. Итоговая оценка инвестиционной привлекательности проекта.
6. Оценка капитала финансово-промышленных групп
7. Оценка стоимости банка
8. Методология согласования результатов рыночной стоимости компании, полученной различными методами/подходами.
9. Факторы, влияющие на процесс согласования.
10. Виды корректировок и порядок их расчета.

## **Комплект заданий для контрольных работ**

### **Контрольная работа № 1**

#### **Модуль 1**

#### **Вариант 1**

1. Назовите прямые функции сложного процента.
2. Ежемесячные платежи по аренде поступают в начале каждого месяца в размере 12000 руб. Среднерыночная ставка дохода — 15%. Какова будущая стоимость платежей к концу 8-го месяца?

3. Какова будущая стоимость 1000 руб., вложенных под 12% годовых на 5 лет, при ежемесячном начислении процента?
4. В течение пяти лет необходимо накопить 12000 руб., депонируя ежемесячно равные денежные суммы. Ставка по вкладу составит 11%, процент будет начисляться каждый месяц. Каким должен быть месячный депозит?
5. N планирует приобрести новое оборудование для своей гостиницы через 5 лет. В настоящий момент это стоит 50000 руб. и будет дорожать на 7% в год. Достаточно ли будет средств на запланированное переоборудование, если N будет вносить в конце каждого месяца 1500 руб. на счет, приносящий 11% годовых?

### **Вариант 2**

1. Дайте определение процесса «дисконтирования».
2. Кредит в размере 500000 руб. предоставлен по ставке 12% в год на 20 лет с ежемесячными выплатами. Определите величину ежегодных выплат по кредиту.
3. Какова будущая стоимость 1000 руб., вложенных под 12% годовых на 5 лет, при ежегодном начислении процента?
4. Владелец офисного помещения планирует провести ремонт через 5 лет. Это сегодня стоит 20000 руб., ежегодное удорожание ремонта составляет 6% в год. Какую сумму следует вносить в конце каждого года на счет, приносящий 10%, чтобы накопить достаточную сумму для ремонта?
5. Кредит в размере 3000 руб. выдан на 9 лет под 12% годовых. Определить сумму долга на конец 2-го года.

### **Вариант 3**

1. Назовите обратные функции сложного процента.
2. Владелец офисного помещения планирует провести ремонт через 5 лет. Это сегодня стоит 20000 руб., ежегодное удорожание ремонта составляет 6% в год. Какую сумму следует вносить в конце каждого года на счет, приносящий 10%, чтобы накопить достаточную сумму для ремонта?
3. Определить число лет, необходимое для увеличения первоначального капитала в 2 раза, применяя сложные проценты по ставке 12% при годовом начислении?
4. Кредит в размере 500000 руб. предоставлен по 12% ставке на 20 лет; ежемесячными выплатами. Определить величину ежегодных выплат по кредиту.
5. Определить число лет, необходимое для увеличения первоначального капитала в 2 раза, применяя сложные проценты по ставке 12% при годовом начислении?

### **Вариант 4**

1. Что понимается под аннуитетными платежами. Приведите примеры.
2. N планирует приобрести новое оборудование для своей гостиницы через 5 лет. В настоящий момент это стоит 50000 руб. и будет дорожать на 7% в год. Достаточно ли будет средств на запланированное переоборудование, если N будет вносить в конце каждого месяца 1500 руб. на счет, приносящий 11% годовых?
3. Кредит в размере 7000 руб. выдан на 10 лет под 12% годовых. Определить сумму долга на конец 3-го года.

4. По условиям банка ежемесячные платежи по ипотечному кредиту доставляют 1000 руб. Кредит выдан на 5 лет под 12%. Собственные средства инвестора по данному проекту составляют 150000 руб. Определить цену данного объекта недвижимости.
5. Кредит в размере 3000 руб. выдан на 9 лет под 11% годовых. Определить сумму долга на конец 5-го года.

## **Комплект индивидуальных творческих заданий**

### **Индивидуальное творческое задание №1**

В ходе выполнения индивидуального творческого задания студенту предлагается воспользоваться полученными знаниями и самостоятельно подобрать объект для оценки, *собрать необходимую информацию, характеризующую внешнюю и внутреннюю среду.*

При оценке любого объекта, а предприятия – особенно, важнейшим этапом является сбор и обработка необходимой информации. Поскольку информация, необходимая для оценки бизнеса, не всегда является доступной, помимо оценки действующих предприятий студенты могут выбрать в качестве объекта оценки недвижимость, приносящую доходность, или жилую недвижимость (квартиру, особняк), так как информация, необходимая для оценки таких объектов, является доступной.

Примеры тем индивидуального творческого задания:

1. Оценка рыночной стоимости предприятия ХХХ.
2. Оценка ликвидационной стоимости предприятия ХХХ.
3. Оценка инвестиционной стоимости парикмахерской на три посадочных места, расположенной в центре города.
4. Оценка инвестиционной стоимости парикмахерской на три посадочных места, расположенной в спальном районе города.
5. Оценка рыночной стоимости отдельно стоящего продуктового магазина общей площадью 100 кв. м. в спальном районе города.
6. Оценка рыночной стоимости неотапливаемого складского помещения общей площадью 400 кв. м. на окраине города.
7. Оценка рыночной стоимости однокомнатной квартиры общей площадью 31 кв. м., расположенной на первом этаже кирпичного дома в центре города (поселка).
8. Оценка рыночной стоимости однокомнатной квартиры общей площадью 31 кв. м., расположенной на первом этаже кирпичного (панельного) дома в спальном районе города.
9. Оценка рыночной стоимости двухкомнатной квартиры общей площадью 54 кв. м., расположенной на первом этаже кирпичного (панельного) дома в центре города (поселка).
10. Оценка рыночной стоимости двухкомнатной квартиры общей площадью 51 кв. м., расположенной на первом этаже кирпичного (панельного) дома в спальном районе города.

При выборе темы предпочтительнее первые две, но если у студента нет возможности получить информацию, необходимую для оценки предприятия, следует выбрать объект для оценки, о котором имеются необходимые сведения. В качестве прототипа при оценке объектов недвижимости желательно взять знакомое помещение, все параметры которого известны, например, парикмахерскую в своем районе или собственное жилье.

### **Индивидуальное творческое задание №2**

В основе данного творческого задания лежат результаты индивидуального творческого задания №1. В ходе выполнения индивидуального творческого задания студенту предлагается **воспользоваться полученными знаниями выбрать подходы и методы оценки, которыми будет оцениваться объект, произвести оценку объекта** и составить отчет, учитывая требования, предъявляемые к отчету об оценке.

Примеры тем индивидуального творческого задания:

1. Оценка рыночной стоимости предприятия ХХХ.
2. Оценка ликвидационной стоимости предприятия ХХХ.
3. Оценка инвестиционной стоимости парикмахерской на три посадочных места, расположенной в центре города.
4. Оценка инвестиционной стоимости парикмахерской на три посадочных места, расположенной в спальном районе города.
5. Оценка рыночной стоимости отдельно стоящего продуктового магазина общей площадью 100 кв. м. в спальном районе города.
6. Оценка рыночной стоимости неотапливаемого складского помещения общей площадью 400 кв. м. на окраине города.
7. Оценка рыночной стоимости однокомнатной квартиры общей площадью 31 кв. м., расположенной на первом этаже кирпичного дома в центре города (поселка).
8. Оценка рыночной стоимости однокомнатной квартиры общей площадью 31 кв. м., расположенной на первом этаже кирпичного (панельного) дома в спальном районе города.
9. Оценка рыночной стоимости двухкомнатной квартиры общей площадью 54 кв. м., расположенной на первом этаже кирпичного (панельного) дома в центре города (поселка).
10. Оценка рыночной стоимости двухкомнатной квартиры общей площадью 51 кв. м., расположенной на первом этаже кирпичного (панельного) дома в спальном районе города.

Результаты исследования оформить в виде отчета об оценке.

### ***3.2. Оценочные средства промежуточной аттестации***

***Перечень теоретических вопросов (для оценки знаний):***

1. Предмет оценки бизнеса, особенности бизнеса как объекта оценки.
2. Цели оценки бизнеса.
3. Виды стоимости, определяемые при оценке.
4. Стандарты стоимости бизнеса.
5. Принципы оценки предприятий (основанные на представлениях пользователя).
6. Принципы оценки предприятий (связанные с рыночной средой).
7. Оценка стоимости предприятия, как действующего.
8. Оценка бизнес – линий.
9. Стоимость денег во времени (сложный процент и дисконтирование).
10. Стоимость денег во времени (будущая стоимость аннуитета и периодический взнос на накопление фонда).
11. Стоимость денег во времени (текущая стоимость аннуитета и периодический взнос на погашение кредита).
12. Учет рисков при оценке стоимости предприятия.
13. Риск в оценке капитальных активов.
14. Понятие и виды рисков в оценке стоимости предприятия.
15. Понятие риска и способы снижения степени риска.

16. Выбор метода оценки бизнеса.
17. Применение скидок и премий при оценке стоимости предприятия.
18. Оценка стоимости контрольного и неконтрольного пакета.
19. Метод стоимости чистых активов
20. Метод ликвидационной стоимости
21. Оценка стоимости имущества предприятия, стоимости фирменного знака или других средств индивидуализации предприятия.
22. Метод дисконтирования будущих денежных доходов в оценке бизнеса.
23. Методы расчета остаточной стоимости (стоимости в послепрогнозный период).
24. Основные этапы оценки предприятием методом ДДП.
25. Метод капитализации прибыли. Условия применения, достоинства и недостатки.
26. Обоснование применения методов сравнительного подхода.
27. Метод компании – аналога, или метод рынка капитала в оценке бизнеса.
28. Метод сделок или метод продаж. Условия применения.
29. Метод отраслевой оценки. Отраслевые коэффициенты.
30. Характеристика ценовых мультипликаторов.
31. Оценка машин и оборудования.
32. Оценка нематериальных активов.
33. Оценка финансовых вложений.
34. Определение рыночной стоимости акций и облигаций.
35. Метод избыточных прибылей. Концепция «Гудвилл».
36. Обоснование ставок дисконтирования и капитализации.
37. Затратный подход к оценке машин и оборудования.
38. Рыночный подход к оценке машин и оборудования.
39. Доходный подход к оценке машин и оборудования.
40. Группы нематериальных активов. Цели оценки. Виды стоимости.
41. Доходный подход к оценке нематериальных активов.
42. Затратный подход к оценке нематериальных активов.
43. Сравнительный подход к оценке нематериальных активов.
44. Оценка средств индивидуализации предприятия: оценка товарного знака и знака обслуживания.
45. Субъективный подход к взвешиванию оценок. Использование вербального (словесного) описания факторов, влияющих на заключительную оценку. Субъективное взвешивание.

### ***Перечень типовых заданий (для оценки умений):***

**Задание 1.** Первоначальная вложенная сумма равна 200 000 р. Определить наращенную сумму через пять лет при использовании простой и сложной ставок процентов в размере 8 % годовых. Решить этот пример также для случаев, когда проценты начисляются по полугодиям, поквартально, непрерывно.

**Задание 2.** Первоначальная сумма долга равна 300 000 р. Определите наращенную сумму через 2,5 года, используя два способа начисления сложных процентов по ставке 20 % годовых.

**Задание 3.** Определите современную (текущую, настоящую, приведенную) величину суммы 100 000 р., выплачиваемой через три года, при использовании ставки сложных процентов 21 % годовых.

**Задание 4.** За какой срок первоначальный капитал в 50 000 р. увеличится до 200 000 р., если:

а) на него будут начисляться сложные проценты по ставке 18 % годовых;

б) проценты будут начисляться ежеквартально?

**Задание 5.** Какую сумму необходимо поместить на депозит под 10 % годовых, чтобы через 5 лет накопить 1500 000 р.?

**Задание 6.** Достаточно ли положить на счет 50 000 р. для приобретения через 7 лет дома стоимостью 700 000 р.? Банк начисляет процент ежеквартально, годовая ставка – 40 %.

**Задание 7.** Стоимость земельного участка, купленного за 15 000 р., ежегодно увеличивается на 14 %. Сколько будет стоить участок через 4 года после приобретения?

**Задание 8.** Какую сумму целесообразно заплатить инвестору за объект недвижимости, который можно эффективно эксплуатировать 5 лет? Объект в конце каждого года приносит доход по 350 000 р. Требуемый доход на инвестиции – 20 %.

**Задание 9.** Рассчитайте суммарную будущую стоимость денежного потока, накапливаемого под 8 %. Денежный поток возникает в конце года.

Первый год – 100 000 р.

Второй год – 300 000 р.

Третий год – 0.

Четвертый год – 300 000 р.

**Задание 10.** Стоимость пятилетнего обучения в вузе составляет 30 000 р. Плата перечисляется ежегодно равными долями. Какую сумму необходимо положить в банк, начисляющий 16 % годовых, если по условиям договора банк принимает на себя обязательства по перечислению в вуз платы за обучение?

**Задание 11.** Рассчитайте суммарную текущую стоимость денежного потока, возникающего в конце года, если ставка дисконта равна 12 %. Денежный поток:

первый год – 200 000 р.;

второй год – 0;

третий год – 500 000 р.;

четвертый год – 900 000 р.

**Задание 12.** Рассчитайте ежегодный платеж в погашение кредита в сумме 30 000 р., выданного на пять лет под 28 %.

**Задание 13.** Рассчитайте текущую стоимость потока арендных платежей, возникающих в конце года, если годовой арендный платеж первые четыре года составляет 400 000 р., затем он уменьшится на 150 000 р. и сохранится в течение трех лет, после чего возрастет на 350 000 р. и будет поступать еще два года. Ставка дисконта – 10 %.

**Задание 14.** Объект в течение восьми лет обеспечит в конце года поток арендных платежей по 280 000 р. После получения последней арендной платы он будет продан за 11 500 000 р. Расходы по продаже составят 500 000 р. Рассчитайте совокупную текущую стоимость предстоящих поступлений денежных средств, если вероятность получения запланированной суммы аренды и продажи требует применения ставок дисконта в 10 и 20 % соответственно.

**Задание 15.** Коттедж стоимостью 400 000 р. куплен в рассрочку на 10 лет под 20 % годовых. Какова стоимость ежегодного равновеликого взноса при погашении долга?

**Задание 16.** Срок уплаты по долговому обязательству – полгода, учетная ставка равна 5 %. Какова доходность данной операции, измеренная в виде простой ставки ссудного процента?

**Задание 17.** Рассчитайте эффективную ставку сложных процентов, если номинальная ставка равна 26 % и начисление процентов происходит ежемесячно.

**Задание 18.** Определите, под какую ставку процентов выгоднее поместить капитал в 10 000 р. на пять лет:

- а) под простую ставку 36 % годовых;
- б) под сложную ставку 8 % при ежеквартальном начислении.

**Задание 19.** Определите номинальную ставку процентов, которая обеспечивала бы годовую доходность в 18 %, если начисление процентов происходит ежемесячно.

**Задание 20.** Для погашения кредита, выданного под сложную процентную ставку 4 % годовых, в течение 10 лет должны вноситься ежегодные платежи в размере 5 000 дол. США. Изменившиеся условия дают возможность с самого начала вносить по 7 500 дол. США. Определите новый срок, за который долг будет полностью выплачен.

**Задание 21.** Займ в размере 12 000 дол. США выдан под сложную процентную ставку 4 % годовых. Определите продолжительность периода погашения, если заемщик собирается выплачивать ежегодно по 1 500 дол. США. Составьте график погашения долга.

**Задание 22.** Предприятие оценено методом накопления активов. Его обоснованная рыночная стоимость составляет 160 млн р. На следующий день после получения этой оценки предприятие взяло кредит в 20 млн р. На 12 млн р. из средств кредита предприятие приобрело оборудование. Ставка процента по кредиту – 16 % годовых, уплата процентов – в конце каждого года. Погашение кредита – через 3 года. Как должна измениться оценка рыночной стоимости предприятия?

**Задание 23.** Переоцененная рыночная стоимость материальных активов предприятия составляет 225 млн р. Отношение чистой прибыли к собственному капиталу в отрасли, к которой принадлежит предприятие, равно 15 %. Средняя годовая чистая прибыль предприятия за предыдущие пять лет в ценах года, когда производится оценка предприятия, составляет 40 млн р. Рекомендуемый коэффициент капитализации прибылей предприятия – 30 %. Оцените стоимость Гудвилла предприятия и суммарную рыночную стоимость предприятия по методу скопления активов.

**Задание 24.** Единственным видом имущества индивидуального частного предприятия является вязальная машина, которую купили 5 лет назад по цене в 860 тыс. р. и все это время интенсивно использовали. Стоимость замещения такой машины – 2850 р. (деноминированных). Срок амортизации – 4 года. Технологический износ машины определяется тем, что цена ее современного предлагаемого на рынке аналога в расчете на показатель скорости стандартного вязания ниже удельной цены имеющейся у предприятия машины в 1,2 раза. Функциональный износ машины – 450 р. (деноминированных). Вес машины – 10 кг. Стоимость металлического утиля – 35 р. (деноминированных) за 1 кг при скидке 34 % на ликвидационные расходы по данному типу утиля. Оцениваемое предприятие имеет кредиторскую задолженность в 150 000 р., срок погашения которой наступает через один месяц. Долг был выдан под 24 % годовых с помесечным начислением процента.

Какова обоснованная рыночная стоимость предприятия? Рекомендуемая с учетом риска невозврата долга ставка дисконта – 24 % годовых (или 1 % месячных).

**Задание 25.** Методом накопления активов стоимость закрытой компании оценена в 20 млн р. Насколько изменится эта оценка, если учесть, что сразу после ее получения компания взяла кредит в 5 млн р. на 2 года под 15 % годовых и приобрела на открытом рынке специальное оборудование на 1,5 млн р.? На 0,8 млн р. компания разместила подряды на монтаж, наладку и пуск этого оборудования с оплатой по конечному результату. Рынок банковских кредитов – конкурентный.

**Задание 26.** Предприятие имеет приобретенные в текущем году материальные активы. Их балансовая стоимость составляет 127,5 млн р. Стоимость Гудвилла компании – 30 млн р. Компания не имеет кредиторской задолженности. Какова будет к концу текущего года оценка рыночной стоимости предприятия в случае, если до конца года по

всем материальным активам предприятия произойдет изменение налога на добавленную стоимость с 15 на 3 %? Износ активов в течение года пренебрежимо мал.

**Задание 27.** Рыночная цена готовой продукции на складе составляет 850 000 р. Известно, что средний коэффициент возврата товара из-за брака в течение текущего финансового периода равен 2,5 %. Эта величина заложена в расчет себестоимости продукции. Какова должна быть, согласно методу накопления активов, оценка обоснованной рыночной стоимости запаса готовой, но не реализованной продукции?

**Задание 28.** Какова рыночная стоимость дебиторской задолженности по продажам в рассрочку клиенту, если балансовая величина этой задолженности составляет 1 270 600 млн р. и предусмотрено ее погашение в два приема поровну через 3 и 6 месяцев? Ставка дисконта, учитывающая риски неплатежа, равна 12 % годовых.

**Задание 29.** Оцените, какова будет через год прогнозная стоимость Гудвилла предприятия, если планируется, что через год предприятие будет иметь следующие показатели: стоимость чистых материальных активов – 25,7 млн р.; прогнозируемую прибыль – 7,5 млн р.

По среднеотраслевым данным, доходность аналогичных компаний составляет 25 % на собственный капитал при коэффициенте капитализации нематериальных активов, равном 28 %.

**Задание 30.** Рыночная стоимость построенных сооружений равна 450 000 дол. Продолжительность их экономической жизни – 50 лет, соответствующая им ставка дохода на инвестиции – 12 %. В первый год эксплуатации данный имущественный комплекс (земельный участок и построенные на нем сооружения) принес чистый операционный доход в 65 000 дол. Расчет возмещения инвестиций в здания ведется по аннуитетному методу. Оцените стоимость земельного участка.

**Задание 31.** Рыночная стоимость активов предприятия оценивается в 40 000 дол., нормализованная чистая прибыль – 16 000 дол. Средний доход на активы равен 15 %. Ставка капитализации – 20 %. Необходимо оценить стоимость Гудвилла.

**Задание 32.** Предприятие владеет ноу-хау производства изделий. Затраты на производство изделий без использования ноу-хау составляют 6,5 дол. за единицу. При этом 45 % себестоимости представляют собой затраты труда. Рассматриваемое предприятие продает 300 000 изделий в год. Ноу-хау дает предприятию возможность экономить на каждом выпускаемом изделии 1,25 дол. за счет используемых материалов и 40 % трудовых затрат. По прогнозам, это преимущество сохранится в течение 6 лет. Необходимо оценить стоимость ноу-хау при ставке дисконта 15 %.

**Задание 33.** Оценочная стоимость активов предприятия составляет 22 000 дол. Для его ликвидации потребуются полтора года. Затраты на ликвидацию составляют 25 % стоимости активов. Какова текущая стоимость выручки от его продажи при ставке дисконта 18 %?

**Задание 34.** Оцениваемый объект недвижимости будет приносить чистый операционный доход в 14 000 дол. ежегодно в течение 8 лет. Предположительно, что через 8 лет объект будет продан за 800 000 дол. Какова текущая стоимость оцениваемого объекта при рыночной ставке дохода 12 %?

**Задание 35.** Необходимо оценить 15 % акций компании с ликвидными акциями. Рыночная стоимость одной обыкновенной акции составляет 2 400 р. Количество акций в обращении – 250 000. Премия за приобретаемый контроль – 40 %. Скидка за недостаток ликвидности – 25 %; скидка, основанная на издержках размещения акций на рынке, – 12 %.

**Перечень типовых практических заданий (для оценки навыков и (или) опыта деятельности):**

**Задание 1.** Основным видом деятельности предприятия ОАО «АТС» является лизинг технологического оборудования, в основном деревообрабатывающего и лесотехнического. Помимо поставки оборудования, предприятие осуществляет его техническое обслуживание и ремонт.

Оцените финансовую устойчивость предприятия, рассчитайте показатели финансовой устойчивости (Коэффициент автономии, Коэффициент обеспеченности собственными средствами, Коэффициент маневренности, финансовый левередж (соотношение заемного и собственного капиталов)).

Показатели деятельности ОАО «АТС», тыс. руб.

Показатели	Начало года	Конец года
<b>Активы:</b>		
Внеоборотные активы	6 546	7 825
Оборотные активы (всего):	36 491	36 914
в том числе:		
Запасы	540	1 097
НДС	3	25
Дебиторская задолженность	23 811	22 322
Краткосрочные финансовые вложения	10 868	12 614
Денежные средства	1 266	246
<b>Пассивы:</b>		
Собственные средства	8 825	6 937
Заемные средства,	34 212	37 802
в том числе:		
- Кредиты банков	2 782	2 914
Краткосрочные займы	3 783	3 903
Кредиторская задолженность (краткосрочная)	27 640	28 997
Прочие пассивы	7	1 988

**Задание 2.** Основными видами деятельности ОАО «ИТВ» является: производство продуктов питания.

Оцените финансовую устойчивость предприятия, рассчитайте показатели финансовой устойчивости (Коэффициент автономии, К обеспеченности собственными средствами, К маневренности, финансовый левередж (соотношение заемного и собственного капиталов)).

Показатели деятельности ОАО «ИТВ», тыс. руб

Показатели	Начало года	Конец года
<b>Активы:</b>		
Внеоборотные активы	57 841	55 372
Оборотные активы, в том числе:	42 102	32 575
Запасы	33 108	20 381
НДС	275	307
Дебиторская задолженность	7 346	9 808
Краткосрочные финансовые вложения	0	0
Денежные средства		
Прочие оборотные активы	1 373	2 079
	0	0
<b>Пассивы:</b>		
<b>Всего источников</b>		
<b>в том числе:</b>	99 943	87 947
<b>Собственные средства</b>		
Долгосрочные заемные средства	26 262	6 733
Краткосрочные заемные средства	0	0
Кредиторская задолженность	34 848	38 260
(краткосрочная)	38 833	42 954

**Задание 3.** Основным видом деятельности предприятия ОАО «ПАТ» является лизинг технологического оборудования, в основном деревообрабатывающего и лесотехнического. Помимо поставки оборудования, предприятие осуществляет его техническое обслуживание и ремонт.

Оцените платежеспособность предприятия по показателям ликвидности (Коэффициент текущей ликвидности, Коэффициент абсолютной ликвидности, Коэффициент критической ликвидности), сделайте выводы.

Показатели деятельности АО «ПАТ», тыс. руб.

Показатели	Начало года	Конец года
<b>Активы:</b>		
Внеоборотные активы	6 546	7 825
Оборотные активы (всего):	36 491	36 914
<b>в том числе:</b>		
Запасы	540	1 097
НДС	3	25
Дебиторская	23 811	22 322

задолженность		
Краткосрочные финансовые вложения	10 868	12 614
Денежные средства		
	1 266	246
<b>Пассивы:</b>		
Собственные средства		
	8 825	6 937
Заемные средства, в том числе:		
- Кредиты банков	34 212	37 802
Краткосрочные займы	2 782	2 914
Кредиторская задолженность	3 783	3 903
(краткосрочная)	27 640	28 997
Прочие пассивы		
	7	1 988

**Задание 4.** Основными видами деятельности ОАО «ВИР» являются: производство, разлив, хранение и оптовая реализация алкогольной и безалкогольной продукции: шампанских, игристых и прочих вин и винных напитков, безалкогольных напитков.

Оцените платежеспособность предприятия по показателям (Коэффициент текущей ликвидности, Коэффициент абсолютной ликвидности, Коэффициент критической ликвидности), сделайте выводы.

Показатели деятельности ОАО «ВИР», тыс. руб

Показатели	Начало года	Конец года
<b>Активы:</b>		
Внеоборотные активы	57 841	55 372
Оборотные активы, в том числе:	42 102	32 575
- Запасы	33 108	20 381
- НДС	275	307
- Дебиторская задолженность	7 346	9 808
- Краткосрочные финансовые вложения	0	0
- Денежные средства	1 373	2 079
- Прочие оборотные активы	0	0
<b>Пассивы:</b>		
Всего источников	99 943	87 947

Собственные средства	26 262	6 733
Долгосрочные заемные средства	0	0
Краткосрочные заемные средства	34 848	38 260
Кредиторская задолженность (краткосрочная)	38 833	42 954

**Задание 5.** Проанализируйте финансовую привлекательность проекта освоения нового промышленного продукта на крупном предприятии, рассчитав чистый дисконтированный доход от внедрения проекта.

Оцените инвестиционную стоимость предприятия по окончании второго (с начала освоения продукта) года.

Оцените прибыль инвестора, желающего приобрести сто процентов акций этого предприятия в момент начала освоения нового продукта с целью их продажи по завершении второго года реализации проекта, в сравнении с альтернативным вариантом инвестиций: вложением тех же средств и на тот же срок в государственные облигации.

Риски, связанные с освоением продукта, равны рискам акций предприятия; премии за риски, требуемые инвестором предприятия, одинаковы, а до своей перепродажи предприятие не будет выплачивать дивиденды.

Данные для анализа.

1. Реальная рыночная безрисковая ставка процента ( $F$ ) в месяц, % (см. табл. 8).
2. Годовой ожидаемый темп инфляции ( $S$ ), % .

3. Рыночная премия за риск ( $R_m - R$ ) в год, %.

4. Премия за страховой риск уже учтена в сложившейся повышенной (по сравнению со среднемировой) рыночной премии за риск.

5. Рентабельность продукта-заменителя отклоняется за год от своего значения в 1,2 раза больше, чем рентабельность продукции в промышленности в целом.

6. Стартовые инвестиции составляют А0 млн р. Ожидаемые на конец последующих лет денежные потоки представлены в табл.

Таблица

Показатели	Варианты									
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
$F$ , %	1	2	1	1,5	2	1	1,5	2	1	1,5
$S$ , %	30	18	12	35	15	11	20	25	10	17
$R_m - R$ , %	15	10	7	20	12	8	17	18	8	13

Таблица

№ варианта	Номер года (t)				
	0	1	2	3	4
	$A_0$	$A_1$	$A_2$	$A_3$	$A_4$
0	100	10	50	150	500
1	200	10	100	800	700

2	75	5	30	90	450
3	100	50	50	300	600
4	80	–	40	200	400
5	200	20	100	250	900
6	100	–	60	150	500
7	75	–	50	120	380
8	90	10	30	300	300
9	100	20	30	150	300

**Задание 6.** Инвестор анализирует перспективы перепродать свою долю во вновь образуемом в качестве отечественного резидента предприятии, которое создается для конструкторско-технологической доработки и освоения производства, а также продаж на внутреннем рынке нового продукта. Доля инвестора в предприятии – 50 %. Проект нуждается в кредитной линии с погашением на 4-й год после предоставления кредита.

В предыдущие два года относительный размах колебаний реальной доходности акций у предприятий в отрасли осваиваемого продукта превышал в 1,5 раза относительный размах колебаний средней реальной доходности ликвидных акций в целом на фондовом рынке страны.

Определите максимальную цену, которую венчурный инвестор может сейчас надеяться выручить за свою долю в данном предприятии, предлагая ее к продаже спустя 3 года после приобретения за соответствующий учредительский взнос.

Данные бизнес-плана рассмотренного проекта представлены в табл.

Таблица

Показатель	Варианты									
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1. Стартовые инвестиции по проекту, тыс. уч. ед.	300	100	230	175	200	320	250	150	200	250
2. Ожидаемые денежные потоки в годы после стартовых инвестиций, тыс. уч. ед.:										
– первый год	–20	–	10	–15	–	–10	10	–	–	–10
– второй год	100	35	70	60	100	150	90	50	70	50
– третий год	700	200	500	430	350	680	500	250	370	400
– четвертый год	1500	600	1200	800	950	1600	1300	700	980	900
3. Соотношение собственного капитала с заемным (долгосрочными кредитами) в стартовых инвестициях	$\frac{0,6}{0,4}$	$\frac{0,5}{0,5}$	$\frac{0,7}{0,3}$	$\frac{0,6}{0,4}$	$\frac{0,7}{0,3}$	$\frac{0,55}{0,45}$	$\frac{0,65}{0,35}$	$\frac{0,5}{0,5}$	$\frac{0,6}{0,4}$	$\frac{0,7}{0,3}$
4. Размер кредита, тыс. уч. ед.	120	50	69	70	60	144	87,5	75	80	75
5. Годовой ссудный процент	100	45	60	50	45	100	60	50	50	60
6. Средняя доходность ликвидных государственных облигаций в момент анализа, %	80	30	45	40	30	80	40	35	35	40
7. Годовая инфляции, %	75	25	38	28	23	68	38	27	28	38
8. Средняя номинальная доходность акций на фондовом рынке на момент.%	90	70	95	90	95	80	85	65	90	95

**Задание 7.** В бизнес-плане предприятия, осваивающего новый продукт, который уже был размещен ранее на рынке, предусматривается, что через год баланс предприятия (табл.) будет выглядеть следующим образом (ден. ед.):

Таблица

Активы		Пассивы	
Текущие активы	2 750 000	Обязательства	7 530 000
Недвижимость	4 200 000	Собственный капитал	8 420 000
Оборудование и оснастка	7 000 000		
Нематериальные активы	2 000 000		
Итого	15 950 000	Итого	15 950 000

В плановой инвентаризационной ведомости недвижимости, оборудования и оснастки предприятия на рассматриваемый момент значатся:

- недвижимость:
- кирпичное здание общей площадью 3 000 м<sup>2</sup> с износом 50 %;
- земельный участок площадью 0,4 га;
- оборудование и оснастка:
- универсальное оборудование и оснастка с износом 35 %;
- специальное технологическое оборудование с износом 25 %;
- специальная технологическая оснастка с износом 60 %;
- нематериальные активы (по фактической стоимости приобретения или создания собственными силами):
- ноу-хау, износ 25 %;
- обученный и подобранный (за счет предприятия) персонал, условный износ 35 %.
- Рыночная стоимость отраженных в плановом балансе активов, за исключением текущих активов, но с учетом износа, прогнозируется на уровне (ден. ед.):
- недвижимость – 1,87 млн (увеличение в результате общего подорожания недвижимости);
- оборудование и оснастка – 5,7 млн (увеличение в связи с проявившейся выгодностью продукта и уникальностью соответствующих специальных активов);
- нематериальные активы – 102 000 (уменьшение из-за возрастающей вероятности утечки ноу-хау и перехода персонала к конкурентам).

По обязательствам предприятия на рассматриваемый будущий год к концу его планируется иметь просроченных (в пределах допустимой соответствующими контрактами пени) обязательств на 370 000 ден. ед. Пени по этим обязательствам, как ожидается, к концу будущего года накопятся в размере 112 000 ден. ед.

Оцените рыночную стоимость предприятия, прогнозируемую к концу года, следующего за годом составления бизнес-плана предприятия.

**Задание 8.** По данным табл. рассчитайте суммарную величину физического неустраимого износа, предварительно определив его для каждого элемента офисного здания.

Элемент офисного здания	Остаточная восстановит стоимость.	Эффективны й возраст, лет	Срок жизни , лет	Процент Изм.	Неустраимы й износ, усл. Ед.
-------------------------------	---	---------------------------------	------------------------	-----------------	------------------------------------

	ед.				усл. ед.
Кровля	1,900	10	15	0,67	
Пол	2000	5	10	0,50	
Потолок	4000	5	15	0,33	
Сантехоборудование	2500	10	20	0,50	
Тепловоздухоснабжение	12500	10	15	0,66	
Электрооборудование	3000	5	10	0,50	
Итого	25,900				

**Задание 9.** Оцените стоимость 10%-го пакета акций открытого акционерного общества, чьи акции регулярно котируются. Однако разница между ценой, по которой их предлагают к продаже, и ценой, по которой их готовы покупать, достигает более 45 % цены предложения. Обоснованная рыночная стоимость компании, определенная методом накопления активов (с учетом корректировки кредиторской и дебиторской задолженностей), составляет 80 млн р. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли (и компаний схожего размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций, такова:

- скидка за недостаток контроля – 20 %;
- премия за приобретаемый контроль – 38 %;
- скидка за недостаток ликвидности – 29 %;
- скидка, основанная на издержках по размещению акций на рынке – 12 %.

**Задание 10.** Определите обоснованную рыночную стоимость пакета акций в 52 % предназначенных для обращения акций открытого акционерного общества, чьи акции пока не котируются и не торгуются, но уже включены в листинг крупной фондовой биржи. Оценочная рыночная стоимость компании, определенная методом сделок, составляет 37,5 млн р. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли (и компаний схожего размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций такова:

- скидка за недостаток контроля – 52 %;
- премия за приобретаемый контроль – 42 %;
- скидка за недостаток ликвидности – 25 %;
- скидка, основанная на издержках по размещению акций на рынке – 15 %.

**Задание 11.** Условия:

- А) Компания производит два продукта А и Б.
- Б) Производственные мощности для продукта А составляют 40 ед. в год.
- В) Производственные мощности для продукта Б составляют 60 ед. в год.
- Г) В прошлом году компания произвела 30 ед. продукта А и 50 ед. продукта Б.
- Д) Компания инвестирует в расширение мощностей производства продукта А и доведет соответствующие мощности до 45 ед. к началу третьего года.

Е) Управляющие прогнозируют следующие темпы роста спроса на каждый из продуктов:

	Первый год	Второй год	Третий год	Четвертый год
Продукт А	15,0%	10,0%	10,0%	5,0%
Продукт Б	10,0%	10,0%	5,0%	5,0%

Ж) Цена продажи для продукта А составляет 100 долл., а для продукта Б – 50 долл.

3) Ожидается, что цена на продукт А будет расти на 5% в год, а на продукт Б останется без изменений.

Используя вышеприведенную информацию, спрогнозируйте физический объем продаж, цены продаж и валовый доход по каждому из продуктов на годы 1-4. Округлите все числа до целых величин.

	Прошлый год	Первый год	Второй год	Третий год	Четвертый год
Объем продаж – продукт А	30,000				
Объем продаж – продукт Б	50,000				
Цена продажи – А	100				
Цена продажи – Б	50				
Валовый доход – А	3,00				
Валовый доход – Б	2,50				
Общий валовый доход	5,50				
Годовые темпы прироста валового дохода					
Среднегодовые темпы прироста валового дохода (на основе сложного процента)					

**Задание 12.** Оценочная стоимость активов предприятия составляет 22 000 долл. Для его ликвидации потребуется полтора года. Затраты на ликвидацию составляют 25% стоимости активов. Какова текущая стоимость выручки от продажи при ставке дисконта 18%?

Проведите оценку стоимости чистых активов предприятия при допущении его ликвидации, используя следующие данные (табл.).

	Нескорректированные данные	Корректировки, %	Скорректированные данные, долл.
<b>Актив</b>			
Основные средства	2000	+50	
Запасы	230	-30	
Дебиторская задолженность	500	-40	
Денежные средства	400	0	
<b>Пассив</b>			
Долгосрочные обязательства	1500	0	
Краткосрочные обязательства	400	0	

**Задание 13.** Проведите оценку ликвидационной стоимости предприятия «ААА» на 01.01.20\_\_ г. по следующим исходным данным:

Исходные данные для определения ликвидационной стоимости предприятия «ААА»

Показатели	Значение
1. Производственное здание, тыс. руб.	5600
2. Автотранспорт, тыс. руб.	2450
3. Лицензия на перевозку грузов, тыс. руб.	60
4. Производственные запасы, тыс. руб.	3600

из них подлежит списанию	500
5. Площадь земельного участка, га	0,8
6. Базовая ставка арендной платы, руб./га	1500
7. Коэффициент перехода от базовой арендной платы к фактической продажной цене	40
8. Дебиторская задолженность, тыс. руб. из них – безнадежный долг	1950 500
9. Кредиторская задолженность, тыс. руб.	555
10. Календарный график ликвидации активов (срок ликвидации), мес.:	
здание с земельным участком	6
автотранспорт	6
нематериальные активы	6
производственные запасы	6
дебиторская задолженность	6
11. Проценты корректировки стоимости активов, %	
здание с земельным участком	-25
автотранспорт	-40
нематериальные активы	-50
производственные запасы	-15
дебиторская задолженность	-
12. Ставка дисконтирования, используемая для расчета ликвидационной стоимости, %	
здание с земельным участком	25
автотранспорт	25
нематериальные активы	25
производственные запасы	20
дебиторская задолженность	20
13. Затраты на ликвидацию, тыс. руб. в мес.	
охрана здания	15
охрана автотранспорта	6
охрана запасов	9
управленческие расходы	45
выходные пособия и выплаты работникам	80
14. Период затрат, связанных с ликвидацией предприятия, мес.	
охрана здания	6
охрана автотранспорта	6
охрана запасов	6
управленческие расходы	6
- выходные пособия и выплаты работникам	6
15. Ставка дисконтирования, используемая для расчета затрат, связанных с ликвидацией предприятия, %	
охрана здания	25
охрана автотранспорта	25
охрана запасов	25
управленческие расходы	25

**Задание 14.** Проведите оценку ликвидационной стоимости предприятия «ААА» на 01.01.20\_\_г. по следующим исходным данным:

Исходные данные для определения ликвидационной стоимости предприятия «ААА»

Показатели	Значение
1. Производственное здание, тыс. руб.	1500
2. Автотранспорт, тыс. руб.	1750
3. Лицензия на перевозку грузов, тыс. руб.	75
4. Производственные запасы, тыс. руб. из них подлежит списанию	5550 150
5. Площадь земельного участка, га	0,5
6. Базовая ставка арендной платы, руб./га	5000
7. Коэффициент перехода от базовой арендной платы к фактической продажной цене	30
8. Дебиторская задолженность, тыс. руб. из них – безнадежный долг	800 100
9. Кредиторская задолженность, тыс. руб.	400
10. Календарный график ликвидации активов (срок ликвидации), мес.:	
здание с земельным участком	12
автотранспорт	6
нематериальные активы	3
производственные запасы	6
дебиторская задолженность	9
11. Проценты корректировки стоимости активов, %	
здание с земельным участком	-20
автотранспорт	-30
нематериальные активы	-30
производственные запасы	-20
дебиторская задолженность	-
12. Ставка дисконтирования, используемая для расчета ликвидационной стоимости, %	
здание с земельным участком	25
автотранспорт	25
нематериальные активы	20
производственные запасы	15
дебиторская задолженность	20
13. Затраты на ликвидацию, тыс. руб. в мес.	
охрана здания	9
охрана автотранспорта	9
охрана запасов	11
управленческие расходы	35
выходные пособия и выплаты работникам	70
14. Период затрат, связанных с ликвидацией предприятия, мес.	
охрана здания	12
охрана автотранспорта	6
охрана запасов	6
управленческие расходы	12
- выходные пособия и выплаты работникам	3
15. Ставка дисконтирования, используемая для расчета затрат, связанных	

с ликвидацией предприятия, %	30
охрана здания	25
охрана автотранспорта	25
охрана запасов	25
управленческие расходы	25

### Задание 15.

Проведите оценку ликвидационной стоимости предприятия «ААА» на 01.01.200\_\_г. по следующим исходным данным:

Исходные данные для определения ликвидационной стоимости предприятия «ААА»

ПОКАЗАТЕЛИ	Значение
1. Производственное здание, тыс. руб.	1300
2. Автотранспорт, тыс. руб.	4450
3. Лицензия на перевозку грузов, тыс. руб.	60
4. Производственные запасы, тыс. руб. из них подлежит списанию	9250 250
5. Площадь земельного участка, га	0,3
6. Базовая ставка арендной платы, руб./га	5000
7. Коэффициент перехода от базовой арендной платы к фактической продажной цене	35
8. Дебиторская задолженность, тыс. руб. из них – безнадежный долг	2500 200
9. Кредиторская задолженность, тыс. руб.	400
10. Календарный график ликвидации активов (срок ликвидации), мес.: - здание с земельным участком - автотранспорт - нематериальные активы - производственные запасы - дебиторская задолженность	3 3 3 3 3
11. Проценты корректировки стоимости активов, % - здание с земельным участком - автотранспорт - нематериальные активы - производственные запасы - дебиторская задолженность	-15 -25 -40 -25 -
12. Ставка дисконтирования, используемая для расчета ликвидационной стоимости, % - здание с земельным участком - автотранспорт - нематериальные активы - производственные запасы - дебиторская задолженность	25 25 30 25 25
13. Затраты на ликвидацию, тыс. руб. в мес. - охрана здания - охрана автотранспорта - охрана запасов	9,5 9,5 11

- управленческие расходы	25
- выходные пособия и выплаты работникам	40
14. Период затрат, связанных с ликвидацией предприятия, мес.	
- охрана здания	3
- охрана автотранспорта	3
- охрана запасов	3
- управленческие расходы	3
- выходные пособия и выплаты работникам	3
15. Ставка дисконтирования, используемая для расчета затрат, связанных с ликвидацией предприятия, %	
- охрана здания	30
- охрана автотранспорта	30
- охрана запасов	30
- управленческие расходы	25

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

##### **4.1. Описание процедур проведения текущего контроля успеваемости студентов**

В таблице представлено описание процедур проведения контрольно-оценочных мероприятий текущего контроля успеваемости студентов, в соответствии с рабочей программой дисциплины, и процедур оценивания результатов обучения с помощью спланированных оценочных средств.

Наименование оценочного средства	Описания процедуры проведения контрольно-оценочного мероприятия и процедуры оценивания результатов обучения
Коллоквиум	Метод оценки уровня освоения компетенций, основанный на непосредственном взаимодействии преподавателя и студента. Источником контроля знаний в данном случае служит словесное суждение студент
Контрольная работа	Эффективный метод проверки знаний обучающихся, полученных ими на определённом этапе. Основная задача контрольных работ - выявить, какие изученные темы вызывают затруднения и впоследствии искоренить недостатки
Тестирование	Исследовательский метод, позволяющий выявить уровень знаний, умений и навыков, способностей и других качеств обучающихся, а также их соответствие определенным нормам путем анализа способов выполнения обучающимся ряда специальных заданий. Основная задача тестирования заключается в выявлении проблемных звеньев исследуемой темы, чтобы в дальнейшем устранить недостатки
Индивидуальное творческое	Индивидуальные творческие задания выдаются на практических занятиях, предшествующих изучению предлагаемой темы.

задание	Индивидуальные задания должны быть выполнены в установленный преподавателем срок и в соответствии с требованиями к оформлению (текстовой и графической частей). Выполненные задания в назначенный срок сдаются на проверку
---------	--

## 4.2. Описание процедур проведения промежуточной аттестации

### Экзамен

При определении уровня достижений обучающихся на экзамене обращается особое внимание на следующее:

- дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос;
- показана совокупность осознанных знаний об объекте, проявляющаяся в свободном оперировании понятиями, умении выделить существенные и несущественные признаки, причинно-следственные связи;
- знание об объекте демонстрируются на фоне понимания его в системе данной дисциплины и междисциплинарных связей;
- ответ формулируется в терминах дисциплины, изложен литературным языком, логичен, доказателен, демонстрирует авторскую позицию обучающегося;
- теоретические постулаты подтверждаются примерами из практики.

Экзаменационный билет содержит один теоретический вопрос для проверки усвоенных знаний, одну задачу для проверки усвоенных умений, а компонент владения оценивается по итогам выполнения практического задания, выполнения и защиты курсовой работы.

### Критерии оценки экзамена

Шкала оценивания	Критерии	Уровень освоения компетенций
Отлично	Выставляется студенту, показавшему всесторонние, систематизированные, глубокие знания учебной программы дисциплины и умение уверенно применять их на практике при решении конкретных задач, свободное и правильное обоснование принятых решений	Эталонный
Хорошо	Выставляется студенту, если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, умеет применять полученные знания на практике, но допускает в ответе или в решении заданий некоторые неточности	Стандартный
Удовлетворительно	Выставляется студенту, показавшему фрагментарный, разрозненный характер знаний, недостаточно правильные формулировки базовых понятий, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, но при этом он владеет основными разделами учебной программы, необходимыми для дальнейшего обучения и может применять полученные знания по образцу в стандартной ситуации	Пороговый

Не- удовлетворител ьно	Выставляется студенту, который не знает большей части основного содержания учебной программы дисциплины, допускает грубые ошибки в формулировках основных понятий дисциплины и не умеет использовать полученные знания при решении типовых практических заданий.	Компетенции не сформирован ы
------------------------------	--	---------------------------------------