

Приложение 2 к РПД
Оценка стоимости бизнеса
38.03.01 Экономика,
направленность (профиль) Финансы и кредит
Форма обучения – очная
Год набора - 2023

ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ
АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ)

1. Общие сведения

1.	Кафедра	Экономики и управления
2.	Направление подготовки	38.03.01 Экономика
3.	Направленность (профиль)	Финансы и кредит
4.	Дисциплина (модуль)	Оценка стоимости бизнеса
5.	Форма обучения	очная
6.	Год набора	2023

2. Перечень компетенций

УК-1 - способен осуществлять поиск, критический анализ и синтез информации, применять системный подход для решения поставленных задач;
ПК-2 - способен выполнять консультационный проект в составе группы.

Критерии и показатели оценивания компетенций на различных этапах их формирования

Этап формирования компетенции (разделы, темы дисциплины)	Формируемая компетенция	Критерии и показатели оценивания компетенций			Формы контроля сформированности компетенций
		Знать:	Уметь:	Владеть:	
1. Введение в оценку бизнеса.	УК-1	<ul style="list-style-type: none"> – базовые понятия, используемые в оценочной деятельности; – нормативные документы, регулирующие оценочную деятельность; – этические нормы профессионального оценщика 	<ul style="list-style-type: none"> – применять нормативные документы, регулирующие оценочную деятельность; – формулировать цель оценки бизнеса 	<ul style="list-style-type: none"> – базовыми понятиями и принципами оценки стоимости бизнеса; – этическими нормами профессионального оценщика 	подготовка доклада/ презентации, решение итогового теста, составление опорного конспекта, составление глоссария
2. Бизнес как объект собственности.	УК-1	<ul style="list-style-type: none"> – классификацию имущества и имущественных прав для целей оценки; – виды и формы собственности; – понятия «объект» и «субъект» собственности, «имущество», «вещь» и «имущественный комплекс» 	<ul style="list-style-type: none"> – классифицировать имущество и имущественных прав для целей оценки 	<ul style="list-style-type: none"> – классификации имущества и имущественных прав для целей оценки 	подготовка доклада/ презентации, решение итогового теста, составление опорного конспекта, составление глоссария
3. Бизнес как объект оценки.	УК-1	<ul style="list-style-type: none"> – организационно-экономические формы ведения бизнеса; – организационно-правовые формы предприятий; – особенности оценки бизнеса по сравнению с оценкой недвижимости 	<ul style="list-style-type: none"> – различать бизнес, предприятие, капитал, производственные фонды как объекты оценки и их общие характеристики 	<ul style="list-style-type: none"> – системой различий бизнеса, предприятия, капитала, производственных фондов как объектов оценки 	подготовка доклада/презентации, решение итогового теста, составление опорного конспекта, составление глоссария
4. Система информации, необходимая для оценки бизнеса.	УК-1; ПК-2	<ul style="list-style-type: none"> – основные процедуры сбора и требования к информации, необходимой для оценки стоимости предприятия (бизнеса) 	<ul style="list-style-type: none"> – произвести сбор, проверку на достоверность и необходимые работы по корректировке финансовой и иной информации, необходимой для проведения оценочных работ 	<ul style="list-style-type: none"> – навыками сбора, проверки на достоверность, корректировки финансовой и иной информации, необходимой для проведения оценочных работ 	решение кейс-заданий, подготовка доклада/презентации, решение итогового теста, составление опорного конспекта, составление глоссария
5. Подходы и методы оценки бизнеса.	УК-1; ПК-2	<ul style="list-style-type: none"> – методы оценки в рамках классических оценочных подходов: доходного, затратного, сравнительного 	<ul style="list-style-type: none"> – применять классические подходы оценки бизнеса; – вырабатывать управленческие решения, исходя из анализа 	<ul style="list-style-type: none"> – классическими подходами к оценке бизнеса; – современными техническими средствами и 	решение кейс-заданий, подготовка доклада/презентации,

			полученных результатов оценки в целях повышения эффективности деятельности хозяйствующего субъекта	информационными технологиями, используемыми в оценке бизнеса	решение итогового теста, составление опорного конспекта, составление глоссария
<i>б. Определение итоговой стоимости бизнеса.</i>	УК-1; ПК-2	– процедуру согласования определения итоговой стоимости бизнеса	– подготовить итоговое заключение об оценке стоимости бизнеса	– подготовки итогового заключения об оценке стоимости бизнеса	подготовка доклада/презентации, решение итогового теста, составление опорного конспекта, составление глоссария

Шкала оценивания в рамках балльно-рейтинговой системы

«неудовлетворительно» – 60 баллов и менее;

«хорошо» – 81-90 баллов

«удовлетворительно» – 61-80 баллов

«отлично» – 91-100 баллов

4. Критерии и шкалы оценивания

4.1. За решенный итоговый тест выставляются баллы

Процент правильных ответов	До 60	61-80	81-90	91-100
Количество баллов за решенный тест	12	16	20	24

4.2. За решенное кейс-задание выставляются баллы

Баллы	Критерии оценивания
10	<ul style="list-style-type: none">– обучающийся решил все рекомендованные кейс-задания;– изложение материала логично, грамотно, без ошибок;– свободное владение профессиональной терминологией;– умение высказывать и обосновать свои суждения;– обучающийся дает четкий, полный, правильный ответ на теоретические вопросы;– обучающийся организует связь теории с практикой.
8	<ul style="list-style-type: none">– обучающийся решил не менее 85% рекомендованных кейс-заданий;– обучающийся грамотно излагает материал; ориентируется в материале, владеет профессиональной терминологией, осознанно применяет теоретические знания для решения кейс-задания, но содержание и форма ответа имеют отдельные неточности;– ответ правильный, полный, с незначительными неточностями или недостаточно полный.
6	<ul style="list-style-type: none">– обучающийся решил не менее 65% рекомендованных кейс-заданий;– обучающийся излагает материал неполно, непоследовательно, допускает неточности в определении понятий, в применении знаний для решения задачи, не может доказательно обосновать свои суждения;– обнаруживаются ошибки в расчетах.
0	<ul style="list-style-type: none">– обучающийся выполнил менее 50% задания;– отсутствуют необходимые теоретические знания; допущены ошибки в определении понятий, искажен их смысл, не решено кейс-задание;– в ответе обучающегося проявляется незнание основного материала учебной программы, допускаются грубые ошибки в изложении, не может применять знания для решения кейс-задания.

4.3. За подготовку и выступление с докладом выставляются баллы

Баллы	Характеристики ответа обучающегося
6	<ul style="list-style-type: none">- обучающийся глубоко и всесторонне усвоил проблему;- уверенно, логично, последовательно и грамотно его излагает;- опираясь на знания основной и дополнительной литературы, тесно привязывает усвоенные научные положения с практической деятельностью;- умело обосновывает и аргументирует выдвигаемые им идеи;- делает выводы и обобщения;- свободно владеет понятиями
4	<ul style="list-style-type: none">- обучающийся твердо усвоил тему, грамотно и по существу излагает ее, опираясь на знания основной литературы;- не допускает существенных неточностей;- увязывает усвоенные знания с практической деятельностью;- аргументирует научные положения;- делает выводы и обобщения;- владеет системой основных понятий

2	<ul style="list-style-type: none"> - тема раскрыта, но доклад носит исключительно теоретический характер; - нет связи теории и практики; - делает неполные выводы и обобщения; - владеет системой основных понятий в рамках основной литературы.
1	<ul style="list-style-type: none"> - тема раскрыта недостаточно четко и полно, то есть обучающийся освоил проблему, по существу излагает ее, опираясь на знания только основной литературы; - допускает несущественные ошибки и неточности; - испытывает затруднения в практическом применении знаний; - слабо аргументирует научные положения; - затрудняется в формулировании выводов и обобщений; - частично владеет системой понятий
0	<ul style="list-style-type: none"> - обучающийся не усвоил значительной части проблемы; - допускает существенные ошибки и неточности при рассмотрении ее; - испытывает трудности в практическом применении знаний; - не может аргументировать научные положения; - не формулирует выводов и обобщений; - не владеет понятийным аппаратом.

4.4. За подготовку презентаций выставляются баллы

Структура презентации	Максимальное количество баллов
Содержание	
Сформулирована цель работы	0,5
Понятны задачи и ход работы	0,5
Информация изложена полно и четко	0,5
Иллюстрации усиливают эффект восприятия текстовой части информации	0,5
Сделаны выводы	0,5
Оформление презентации	
Единый стиль оформления	0,5
Текст легко читается, фон сочетается с текстом и графикой	0,5
Все параметры шрифта хорошо подобраны, размер шрифта оптимальный и одинаковый на всех слайдах	0,5
Ключевые слова в тексте выделены	0,5
Эффект презентации	
Общее впечатление от просмотра презентации	0,5
Макс количество баллов	5

4.5. За составление опорного конспекта выставляются баллы

№ п/п	Критерии оценки	Количество баллов
1	правильная структурированность информации	2
2	наличие логической связи изложенной информации	2
3	соответствие оформления требованиям	2
4	грамотность изложения	2
5	работа сдана в срок.	2
ИТОГО:		10 баллов

4.6. За выполнение задания на составление глоссария выставляются баллы

№ п/п	Критерии оценки	Количество баллов
1	аккуратность и грамотность изложения, по оформлению работа соответствует всем требованиям	2
2	полнота исследования темы, содержание глоссария соответствует заданной теме	2
3	работа сдана в срок	1
	ИТОГО:	5 баллов

5. Типовые контрольные задания и методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы.

5.1. Типовое тестовое задание

1. Стоимость открытых акционерных обществ по отношению к закрытым должна быть:
 - а) выше
 - б) ниже
 - в) равна
2. Расчетная величина, за которую предполагается переход имущества из рук в руки на дату оценки в результате сделки между продавцом и покупателем, называется:
 - а) рыночная стоимость
 - б) ликвидационная стоимость
 - в) кадастровая стоимость
3. Рыночная стоимость может выражаться отрицательной величиной в случае оценки:
 - а) нематериальных активов
 - б) износ объектов недвижимости, сумма затрат на снос которых превышает стоимость земельного участка
4. Основанием для проведения оценки бизнеса является:
 - а) лицензия
 - б) договор
 - в) акт
5. Потребителями результатов оценки могут являться:
 - а) только заказчик оценки
 - б) любой участник оценочной деятельности
 - в) собственник оцениваемого имущества
6. При балансовой или бухгалтерской оценке активы фирмы равны:
 - а) сумме неосязаемых активов, обязательств и собственного капитала
 - б) сумме обязательств и величины чистого собственного капитала
 - в) чистому собственному капиталу
7. Если расчет стоимости бизнеса производится с целью заключения сделки купли-продажи, то рассчитывается:
 - а) рыночная стоимость
 - б) инвестиционная стоимость
 - в) стоимость замещения объекта оценки
8. К какому подходу относятся метод капитализации доходов и метод дисконтированных денежных потоков?
 - а) затратному
 - б) сравнительному
 - в) доходному

9. Принцип ожидания положен в основу ... подходу оценки бизнеса.

- а) затратного
- б) сравнительного
- в) доходного

10. В настоящее время в России для осуществления оценочной деятельности необходимо иметь:

- а) свидетельство о членстве в СРОО оценщика
- б) лицензию Минимущества
- в) разрешение Министерства финансов

Ключ: 1-а, 2-а, 3-в, 4-б, 5-б, 6-б, 7-а, 8-в, 9-в, 10-а.

5.2. Типовое кейс-задание

Оцените ожидаемый коэффициент Цена/Прибыль для открытой компании «Икс» на момент до широкой публикации ее финансовых результатов за отчетный (2007) год, если известно, что прибыль за текущий год – 77 000 000 рублей; прогнозируемая на следующий год прибыль – 79 000 000 рублей; ставка дисконта для компании «Икс», рассчитанная по модели оценки капитальных активов – 15%. Темп роста прибылей компании стабилизирован. Остаточный срок жизни бизнеса компании – неопределенно длительный (указанное может допускаться для получения предварительной оценки).

Решение:

1. До выявления на фондовом рынке непосредственно наблюдаемой рыночной цены компании, которая учитывала бы широко объявленные финансовые результаты, можно попытаться оценить ее вероятную величину Ц согласно модели Гордона; для этого необходимо рассчитать (применительно к прибылям 2008 г. как начального года в остаточном периоде бизнеса; прибыли здесь будут использоваться вместо денежных потоков как более грубый измеритель чистых доходов предприятия):

$C = Pd / (i - d)$, где:

Пд - денежный поток в постпрогнозный период;

d -долгосрочные (стабилизированные) темпы роста денежного потока;

i - ставка дисконта.

Из сравнения прибылей за 2007 и 2008 годы темп роста равен:

$$d = (79\,000\,000 - 77\,000\,000) / 77\,000\,000 = 0,026$$

$$C \text{ (вероятная)} = 79\,000\,000 / (0,15 - 0,026) = 637\,096\,774$$

2. Коэффициент «Цена/Прибыль» на рассматриваемый момент времени и рассчитываемый по текущей (в данном случае пока оценочной) цене 100% акций компании, соотнесенной с прибылью за последний заверченный финансовый период, оказывается равен:

$$\text{Коэффициент} = \text{Цена (вероятная)} / \text{Прибыль компании за 2007 год}$$
$$\text{Коэффициент} = 637\,096\,774 / 77\,000\,000 = 8,27$$

5.3. Примерные темы докладов и презентаций

1. Оценка рыночной стоимости российских промышленных компаний с учетом влияния корпоративного управления.
2. Управление промышленным предприятием с позиций стоимостного подхода.
3. Оценка стоимости брэнда.
4. Оценка и управление стоимостью имущества промышленного предприятия.
5. Формирование рыночной стоимости акций российских предприятий.
6. Оценка стоимости недвижимости как инвестиционного ресурса.
7. Рыночная стоимость собственного капитала предприятия.
8. Операции поглощения акционерных обществ: зарубежный опыт и российская практика.

9. Бюджетирование как инструмент эффективного управления предприятием.
10. Нематериальные активы организации как объект управления.
11. Оценка основных средств в учетно-информационной системе организации.
12. Оценка объектов недвижимости при ипотечном кредитовании.
13. Оценка залоговой стоимости имущества предприятия.
14. Оценка предприятия в случаях банкротства или реструктуризации.
15. Оценка коммерческой недвижимости.
16. Оценка эффективности управления государственными активами.
17. Оценка эффективности управления предприятием с помощью инструментария антикризисного управления.
18. Совершенствование общекорпоративных механизмов управления интеллектуальной собственностью.
19. Теория и практика управления предприятием как экономической системой в условиях обострения конкуренции.
20. Управление экономической устойчивостью промышленных предприятий.

5.4. Темы опорного конспекта

1. Введение в оценку бизнеса.
2. Бизнес как объект собственности.
3. Бизнес как объект оценки.
4. Система информации, необходимая для оценки бизнеса.
5. Подходы и методы оценки бизнеса.
6. Определение итоговой стоимости бизнеса.

5.5. Минимальный объем глоссария

Оценка бизнеса, оценщик, объект оценки, имущественные права, право собственности, объект собственности, «субъект» собственности, «имущество», «вещь» и «имущественный комплекс», затратный (имущественный) подход, сравнительный (рыночный) подход, доходный подход, процедура согласования, экспертный метод.

Глоссарий может быть расширен.

5.6. Вопросы к зачету

1. Ключевые объекты и цели оценки стоимости бизнеса.
2. Подходы к оценке бизнеса, виды стоимости.
3. Принципы оценки стоимости бизнеса.
4. Характеристика и этапы процесса оценки бизнеса.
5. Нормативно-правовая база в оценочной деятельности.
6. Кодекс этики профессионального оценщика.
7. Классификация имущества и имущественных прав для целей оценки.
8. Право собственности в системе имущественных прав.
9. Виды и формы собственности.
10. Понятия «объект» и «субъект» собственности.
11. Понятия «имущество», «вещь» и «имущественный комплекс».
12. Организационно-экономические формы ведения бизнеса.
13. Организационно-правовые формы предприятий.
14. Влияние вида управления на оценку бизнеса.
15. Понятие типичного бизнеса.
16. Бизнес как инвестиционный товар.
17. Особенности оценки бизнеса по сравнению с оценкой недвижимости.
18. Информационная база оценки.
19. Внешняя и внутренняя информация.
20. Корректировка бухгалтерской (финансовой) отчетности на предприятия на

уровень инфляции.

21. Нормализация финансовой отчетности оцениваемого предприятия.
22. Трансформация финансовой отчетности.
23. Анализ финансового состояния предприятия.
24. Базовая классификация подходов.
25. Классификация методов оценки бизнеса.
26. Метод затратного (имущественного) подхода.
27. Метод сравнительного (рыночного) подхода.
28. Метод доходного подхода.
29. Учет рисков в оценке бизнеса.
30. Процедура согласования – завершающий этап оценки.
31. Экспертный метод в процедуре согласования.
32. Процедура согласования как задача принятия решения.
33. Составление отчета об оценке бизнеса.