



Федеральное агентство по рыболовству
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
Высшего образования
«Калининградский государственный технический университет»
(ФГБОУ ВО «КГТУ»)

УТВЕРЖДАЮ
Начальник УРОПС

Фонд оценочных средств
(приложение к рабочей программе дисциплины)
«УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ БИЗНЕСА»

основной профессиональной образовательной программы магистратура
по направлению подготовки

38.04.08 ФИНАНСЫ И КРЕДИТ
Профиль программы
«КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ И ОЦЕНКА БИЗНЕСА»

ИНСТИТУТ
РАЗРАБОТЧИК

отраслевой экономики и управления
кафедра экономики и финансов

1 РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Таблица 1 – Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с установленными индикаторами достижения компетенций

Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Дисциплина	Результаты обучения (владения, умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
<p>ПКС-8 Способность осуществлять выбор методов и средств решения задач исследования, сбор, обработку, анализ и систематизацию информации по теме исследования</p>	<p>ПКС-8.1 Собирает, анализирует, обрабатывает и систематизирует финансово-экономическую информацию, оценивать ее полноту и возможность использования для принятия управленческих решений</p>	<p>Управление стоимостью бизнеса</p>	<p><u>Знать:</u> – подходы и основные методы оценки бизнеса и уметь их применять на практике в увязке с главной стратегической целью бизнеса (предприятия) – обеспечения устойчивого роста его стоимости для акционеров и других стейкхолдеров; – методики выявления ключевых факторов стоимости компании, основные инструменты финансово-экономического анализа, используемые для измерения и управления стоимостью бизнеса; – особенности формирования и функционирования системы управления стоимостью на предприятии. <u>Уметь:</u> – ориентироваться в видах стоимости бизнеса (предприятия) и принципах оценки бизнеса; – осуществлять сбор, анализ и обработку данных оцениваемого предприятия с целью их использования для управления стоимостью; – анализировать экономическую и финансовую информацию, интерпретировать полученные результаты, разрабатывать модели, необходимые для решения задач управления на основе стоимости; – диагностировать проблемы и находить возможности для внедрения стоимостного управления в практику работы предприятия, решать стратегические и</p>

Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Дисциплина	Результаты обучения (владения, умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
			тактические задачи управления предприятием на основе стоимости; – выбирать оптимальные методы управления стоимостью бизнеса(предприятия). <u>Владеть:</u> – навыками применения основных инструментов оценки стоимости бизнеса и управления бизнесом (предприятием) на основе его стоимости; – методами финансово-экономических расчетов, направленными на выявление и оценку стоимости бизнеса (предприятия) и его отдельных элементов; – основными приемами и методами моделирования стоимости бизнеса и его отдельных элементов.

2 ПЕРЕЧЕНЬ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПОЭТАПНОГО ФОРМИРОВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (ТЕКУЩИЙ КОНТРОЛЬ) И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

2.1 Для оценки результатов освоения дисциплины используются:

- оценочные средства текущего контроля успеваемости;
- оценочные средства для промежуточной аттестации по дисциплине.

2.2 К оценочным средствам текущего контроля успеваемости относятся:

- тестовые задания;
- задания по темам практических занятий;

2.3 К оценочным средствам для промежуточной аттестации по дисциплине, проводимой в форме экзамена, относятся:

- задания по курсовым работам.
- вопросы для промежуточной аттестации (экзамен) по дисциплине.

3 ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ

3.1 Тестовые задания используются для оценки освоения тем дисциплины студентами

всех форм обучения (Приложение №1). Тестирование проводится как форма самостоятельной работы студентов всех форм обучения.

Тестовое задание предусматривает выбор правильного ответа (или нескольких вариантов ответа) на поставленный вопрос из предлагаемых вариантов ответа.

Тестирование производится методом случайной выборки в системе тестирования «INDIGO». Оценка по результатам тестирования зависит от уровня освоения студентом тем дисциплины и соответствует следующему диапазону (%):

- от 0 до 55 – неудовлетворительно;
- от 56 до 70 – удовлетворительно;
- от 71 до 85 – хорошо;
- от 86 до 100 – отлично.

Положительная оценка выставляется студенту при получении от 56 до 100% верных ответов.

В приложении № 6 приведены ключи правильных ответов к тестовым заданиям.

3.2 В приложении № 2 приведены типовые задания для проведения практических занятий, предусмотренных рабочей программой дисциплины, а решения задач в приложении №5. Для самостоятельной подготовки к практическому занятию необходимо внимательно изучить цель занятия, материал, полученный на лекции. Необходимо помнить, что на лекции обычно рассматривается не весь материал, а только его часть. Остальная его часть выполняется в процессе самостоятельной работы. Положительная оценка по ним ставится при выполнении студентом задания и защиты у преподавателя ведущего практические занятия. Неудовлетворительная оценка выставляется, если студент не выполнил предусмотренные рабочей программой дисциплины практические задания.

3.3. В приложении № 3 приведено задание по курсовой работе. Курсовая работа предполагает раскрытие теоретического вопроса и решение практической проблемы – разработки и оценки рекомендаций по управлению бизнесом на основе его стоимости.

Курсовая работа сдается путем прикрепления в ЭИОС КГТУ в соответствующую рубрику, созданную преподавателем по данной дисциплине. Срок сдачи: не позднее начала зачетно-экзаменационной сессии, установленной графиком учебного процесса.

По результатам проверки курсовой работы выставляется оценка. Работа положительно оценивается при условии соблюдения требований задания на ее выполнение. В том случае, если работа не отвечает предъявляемым требованиям (не раскрыт теоретический вопрос, использовано менее пяти литературных, изложение материала

поверхностно, отсутствуют выводы, не верно выбраны методы, допущены грубые ошибки в расчетах), то она возвращается автору на доработку. Студент должен переделать работу с учетом замечаний и предоставить для проверки новый вариант.

4 ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

4.1 Промежуточная аттестация по дисциплине проводится в форме экзамена. К экзамену допускаются студенты:

- положительно аттестованные по результатам проведенного тестирования;
- получившие положительную оценку по результатам работы в текущем семестре на семинарских и практических занятиях;

Критерии оценивания курсовой работы приведены ниже в таблице 1.

Таблица 1 - Критерии оценивания курсовой работы

Система оценок Критерий	2 «неудовлетворительно»	3 «удовлетворительно»	4 «хорошо»	5 «отлично»
Работа с информацией	Не в состоянии находить необходимую информацию, либо в состоянии находить отдельные фрагменты информации в рамках поставленной задачи	Может найти необходимую информацию в рамках поставленной задачи	Может найти, интерпретировать и систематизировать необходимую информацию в рамках поставленной задачи	Может найти, систематизировать необходимую информацию, а также выявить новые, дополнительные источники информации в рамках поставленной задачи
Научное осмысление изучаемого явления, процесса, объекта	Не может делать научно корректных выводов из имеющихся у него сведений, в состоянии проанализировать только некоторые из имеющихся у него сведений	В состоянии осуществлять научно корректный анализ предоставленной информации	В состоянии осуществлять систематический и научно корректный анализ предоставленной информации, вовлекает в исследование новые релевантные данные	В состоянии осуществлять систематический и научно-корректный анализ предоставленной информации, вовлекает в исследование новые релевантные поставленной задаче данные, предлагает новые ракурсы поставленной

Система оценок	2	3	4	5
	«неудовлетворительно»	«удовлетворительно»	«хорошо»	«отлично»
Критерий				задачи

4.2 В приложении № 4 приведены вопросы для проведения промежуточной аттестации (экзамен).

4.3 Экзаменационная оценка («зачтено», «не зачтено», «отлично», «хорошо», «удовлетворительно» или «неудовлетворительно») является экспертной и зависит от уровня освоения бакалавром тем дисциплины.

Критерии оценивания на экзамене по дисциплине:

Универсальная система оценивания результатов обучения включает в себя системы оценок: 1) «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно»; 2) «зачтено», «не зачтено»; 3) 100 - балльную (процентную) систему и правило перевода оценок в пятибалльную систему (табл. 2)

Таблица 2 – Система оценок и критерии выставления оценки

Система оценок	2	3	4	5
	0-40%	41-60%	61-80 %	81-100 %
	«неудовлетворительно»	«удовлетворительно»	«хорошо»	«отлично»
	«не зачтено»	«зачтено»		
Критерий				
1. Системность и полнота знаний в отношении изучаемых объектов	Обладает частичными и разрозненными знаниями, которые не может научно-корректно связывать между собой (только некоторые из которых может связывать между собой)	Обладает минимальным набором знаний, необходимым для системного взгляда на изучаемый объект	Обладает набором знаний, достаточным для системного взгляда на изучаемый объект	Обладает полнотой знаний и системным взглядом на изучаемый объект
2. Работа с информацией	Не в состоянии находить необходимую информацию, либо в состоянии находить отдельные фрагменты информации в	Может найти необходимую информацию в рамках поставленной задачи	Может найти, интерпретировать и систематизировать необходимую информацию в рамках поставленной	Может найти, систематизировать необходимую информацию, а также выявить новые, дополнительные источники

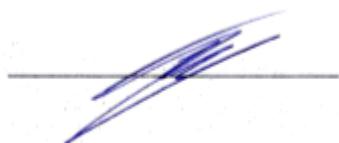
Система оценок Критерий	2	3	4	5
	0-40%	41-60%	61-80 %	81-100 %
	«неудовлетворительно»	«удовлетворительно»	«хорошо»	«отлично»
	«не зачтено»	«зачтено»		
	рамках поставленной задачи		задачи	информации в рамках поставленной задачи
3. Научное осмысление изучаемого явления, процесса, объекта	Не может делать научно корректных выводов из имеющихся у него сведений, в состоянии проанализировать только некоторые из имеющихся у него сведений	В состоянии осуществлять научно корректный анализ предоставленной информации	В состоянии осуществлять систематический и научно корректный анализ предоставленной информации, вовлекает в исследование новые релевантные задаче данные	В состоянии осуществлять систематический и научно-корректный анализ предоставленной информации, вовлекает в исследование новые релевантные поставленной задаче данные, предлагает новые ракурсы поставленной задачи
4. Освоение стандартных алгоритмов решения профессиональных задач	В состоянии решать только фрагменты поставленной задачи в соответствии с заданным алгоритмом, не освоил предложенный алгоритм, допускает ошибки	В состоянии решать поставленные задачи в соответствии с заданным алгоритмом	В состоянии решать поставленные задачи в соответствии с заданным алгоритмом, понимает основы предложенного алгоритма	Не только владеет алгоритмом и понимает его основы, но и предлагает новые решения в рамках поставленной задачи

5 СВЕДЕНИЯ О ФОНДЕ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ И ЕГО СОГЛАСОВАНИИ

Фонд оценочных средств для аттестации по дисциплине «Управление стоимостью бизнеса» представляет собой компонент основной профессиональной образовательной программы магистратуры по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит (профиль «Корпоративные финансы и оценка бизнеса»).

Фонд оценочных средств рассмотрен и одобрен на заседании кафедры экономики и финансов (протокол № 6 от 26.04.2022 г.)

Заведующий кафедрой



А.Г. Мнацаканян

Приложение № 1
к п. 3.1

**ТИПОВЫЕ ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ
«УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ БИЗНЕСА»**

Вариант 1

1. Целью оценки стоимости бизнеса (предприятия) является

- а) определение позиции предприятия на рынке;
- б) оперативное управление предприятием;
- в) покупка или продажа предприятия.

2. Особенность бизнеса как товара заключаются в том, что

- а) бизнес производит товары и услуги;
- б) существует потребность в регулировании как самого бизнеса, так и процесса его оценки, а также необходимость учитывать при оценке качество управления бизнесом;
- в) бизнес является системой, но продаваться может в целом или по частям.

3. Оценку стоимости бизнеса обычно проводят в целях

- а) определения какого-либо вида оценочной стоимости, необходимой клиенту для принятия инвестиционного решения, для заключения сделки, для внесения изменений в финансовую отчетность и т.п.;
- б) установления контроля над бизнесом;
- в) снижения риска получения доходов.

4. Цели оценки «Выбор варианта распоряжения собственностью» в большей мере соответствует

- а) ликвидационная стоимость;
- б) утилизационная стоимость;
- в) инвестиционная стоимость.

5. Фактором, непосредственно влияющим на стоимость предприятия (бизнеса) является

- а) стадия жизненного цикла предприятия;
- б) численность работников, занятых на предприятии;
- в) финансовое состояние предприятия.

6. При оценке стоимости бизнеса объектом оценки выступает

- а) право собственности и иные вещные права на имущество или отдельные вещи из состава имущества;
- б) права требования, обязательства (долги);
- в) работа, услуги, информация.

7. К информации, необходимой для оценки стоимости предприятия (бизнеса) относится

- а) налоговая отчетность предприятия;
- б) бизнес-план предприятия;
- в) информация о социальном окружении предприятия.

8. Одним из подходов при оценке стоимости предприятия (бизнеса) является

- а) доходный подход;

- б) модель учета понесенных затрат;
- в) балансовый подход.

9. Принцип замещения положен в основу

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

10. Под рыночной стоимости подразумевается способность и готовность

- а) потенциального покупателя купить конкретную компанию
- б) конкретного покупателя купить конкретную компанию
- в) гипотетических сторон купить или продать компанию

11. Основу гудвилл составляют

- а) нерегистрируемые активы предприятия
- б) все активы предприятия
- в) регистрируемые активы предприятия.

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

- а) свидетельство о членстве в саморегулируемой организации оценщика
- б) лицензию Минимущества
- в) разрешение Министерства финансов
- г) лицензию Министерства экономического развития.

13. Расчетная величина, за которую предполагается переход имущества из рук в руки на дату оценки в результате сделки между продавцом и покупателем, называется

- а) инвестиционной стоимостью
- б) кадастровой стоимостью
- в) рыночной стоимостью.

14. Раздел, характеризующий оцениваемое предприятие, должен заканчиваться

- а) обобщением факторов, которые, на взгляд оценщика, оказывают положительное и отрицательное влияние на стоимость предприятия
- б) расчетом структуры капитала
- в) сравнением по группам финансовых показателей с предприятиями-аналогами.

15. Нормализация отчетности проводится с целью

- а) упорядочения бухгалтерской отчетности
- б) приведения ее к единым стандартам бухгалтерского учета
- в) определения доходов и расходов, характерных для нормально действующего бизнеса.

16. Метод чистых активов и метод ликвидационной стоимости относятся к

- а) затратному подходу
- б) сравнительному подходу
- в) доходному подходу.

17. Может ли бизнес быть товаром

- а) может в отдельных случаях

- б) может
- в) не может

18. Коэффициент, показывающий какие средства могут быть использованы, если срок погашения всех или некоторых текущих обязательств наступит немедленно называется

- а) быстрой ликвидности
- б) автономии
- в) абсолютной ликвидности
- г) операционного рычага

19. Группа показателей, которая дает представление об эффективности хозяйственной деятельности предприятия, – это

- а) показатели рентабельности
- б) показатели ликвидности
- в) показатели оборачиваемости.

20. Принцип ожидания составляет основу

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

21. Сумма затрат в рыночных ценах, существующих на дату оценки, необходимых для создания объекта, идентичного объекту оценки, является

- а) рыночной стоимостью
- б) нормативной стоимостью
- в) стоимостью воспроизводства.

22. Доходность бизнеса можно определить при помощи

- а) финансового анализа
- б) анализа инвестиций
- в) нормализации отчетности.

23. Процентная ставка, которая используется для пересчета годового дохода в рыночную стоимость, называется

- а) безрисковой ставкой дохода
- б) нормой возмещения капитала
- в) ставкой капитализации.

24. Рыночная стоимость может выражаться отрицательной величиной в случае оценки

- а) устаревших объектов недвижимости, сумма затрат на снос которых превышает стоимость земельного участка
- б) нематериальных активов
- в) изношенного оборудования.

25. Инвестиционная стоимость компании может быть

- а) меньше рыночной стоимости
- б) больше рыночной стоимости
- в) либо больше, либо меньше, либо равна рыночной стоимости – в зависимости от условий инвестирования.

26. Чем больше предприятие способно удовлетворить потребность собственника, тем выше его стоимость соответствует принципу

- а) предвидения
- б) остаточной продуктивности
- в) полезности

27. Если расчет стоимости бизнеса производится с целью заключения сделки купли-продажи, то рассчитывается

- а) инвестиционная стоимость
- б) ликвидационная стоимость
- в) рыночная стоимость.

28. Анализ финансового состояния предприятия в процессе оценки предприятия

- а) необязателен
- б) желателен
- в) обязателен.

29. Трансформация бухгалтерских счетов означает

- а) корректировку счетов для приведения к единым стандартам бухгалтерского учета
- б) корректировку ретроспективной информации для устранения влияния нехарактерных или единичных затрат
- в) А и Б.

30. Метод дисконтирования денежных потоков применим к объектам

- а) имеющим равные потоки доходов
- б) имеющим неравные потоки доходов
- в) А и Б.

Вариант 2

1. Для того чтобы максимизировать стоимость бизнеса, менеджерам компании необходимо:

- а) увеличивать темпы роста, отслеживая, чтобы рентабельность была выше стоимости капитала;
- б) снижать объемы выпуска продукции;
- в) увеличивать рентабельность инвестированного капитала

2. Рентабельность инвестированного капитала (ROIC) показывает

- а) насколько рентабельность выше стоимости капитала компании;
- б) сколько прибыли заработала компания на инвестированный в бизнес капитал;
- в) нет правильного ответа.

3. При проведении реструктуризации компании ее стоимостная оценка нужна для

- а) обоснования соотношения, в котором акции дочерних компаний обмениваются на акции центральной компании;
- б) обоснования соотношений, в которых акции центральной и дочерних компаний обмениваются на акции вновь созданной холдинговой компании;
- в) обоснования соотношений, в которых акции центральной и дочерних компаний обмениваются на акции вновь созданной холдинговой компании.

4. Необходимым условием для успешного управления стоимостью бизнеса является

- а) деятельность персонала компания должна быть нацелена на обеспечение роста стоимости;

- б) система управления стоимостью должна стать частью образа жизни компании;
- в) компания должна перейти к стоимостному мышлению и система управления стоимостью должна стать частью образа жизни компании.

5. Верно ли, что для максимизации стоимости бизнеса нужно принимать оптимальные решения в области инвестирования, финансирования и выплаты дивидендов.

- а) нет, необходимо заботиться лишь о поиске эффективных инвестиций, а то, каким образом они финансируются и как выплачиваются дивиденды, не имеет значения;
- б) нет, необходимо заботиться о поиске эффективных инвестиций и их оптимальном финансировании, а выплата дивидендов никак не влияет на стоимость бизнеса;
- в) да, т.к. все эти решения влияют на стоимость бизнеса.

6. Максимизация стоимости компании для акционеров (цены акции компании) в качестве единственной задачи менеджеров оправдана, если выполняются следующие условия ...

- а) бизнес несет социальную ответственность;
- б) нет конфликта интересов между акционерами и держателями долга;
- в) финансовые рынки эффективны.

7. Оценка бизнеса и оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов находятся в соотношении:

- а) оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов является частным случаем оценки вновь начинаемого бизнеса, который возможен для данного предприятия в силу имеющегося у него имущества и конкурентных преимуществ;
- б) указанные две 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.

8. Стандартным (общепринятым) подходом оценки стоимости предприятия (бизнеса) является

- а) доходный;
- б) альтернативных издержек;
- в) избыточного дохода.

9. Ставка дохода на собственный капитал, требуемая инвестором

- а) является ставкой налогообложения
- б) определяется уровнем риска получения денежного потока
- в) является текущей стоимостью долговых обязательств компании.

10. Инвестиционная стоимость отличается от обоснованной рыночной цены по причине

- а) различий в оценке будущей прибыльности
- б) различий в оценке уровня риска
- в) А и Б.

11. Мультипликатор «Цена/Денежный поток» целесообразно использовать при оценке предприятий

- а) если в активах преобладает недвижимость
- б) если преобладает активная часть основных фондов
- в) если предприятие крупное.

12. Нормализация бухгалтерской отчетности является обязательной, если

- а) оценка производится для иностранного инвестора
- б) оценка производится для отечественного инвестора
- в) всегда.

13. Диверсификация приводит к снижению совокупного риска, который берут на себя инвесторы, принимая конкретные инвестиционные решения. Какой из указанных ниже компонентов совокупного риска может быть снижен путем диверсификации

- а) операционный риск, присущий отдельной компании
- б) риск, связанный с инфляцией
- в) риск, связанный с обменным курсом валют.

14. Финансовый анализ компании определяет

- а) выбор ставки дисконта при использовании метода дисконтированного денежного потока
- б) выбор мультипликатора при использовании компании-аналога
- в) необходимую величину собственного капитала при использовании метода дисконтированного денежного потока.

15. В процессе оценки, как правило, не корректируются счета

- а) основные средства
- б) денежные средства
- в) производственные запасы.

16. При оценке неконтрольного пакета акций лучше использовать

- а) метод рынка капиталов
- б) метод сделок
- в) метод отраслевой оценки.

17. Различие между денежным потоком собственного капитала и денежным потоком для инвестирования капитала заключается

- а) учитывать или нет заемные средства
- б) учитывается или нет инфляция
- в) как рассчитывается ставка дисконта.

18. Мультипликатор «Цена / Выручка» от реализации целесообразно использовать при оценке предприятий

- а) государственной и муниципальной собственности
- б) сферы услуг
- в) сферы торговли.

19. При анализе денежного потока для собственного капитала, не очищенного от влияния инфляции, используется ставка дисконта:

- а) реальная ставка дисконта для собственного капитала
- б) номинальная ставка дисконта для собственного капитала
- в) реальная средневзвешенная стоимость капитала.

20. Использование метода дисконтированного денежного потока в постпрогнозный период предполагает

- а) равенство величины износа и капитальных вложений
- б) использование фактора текущей стоимости на конец года

в) А и Б.

21. Преимущество метода компании – аналога заключается в том, что

- а) метод базируется на рыночных данных
- б) отражает реально существующую практику покупателей и продавцов
- в) А и Б.

22. Операционная стратегия в рамках подхода лидерство по затратам предполагает

- а) контроль над затратами
- б) выход на новые рынки
- в) производство продукции, которую не выпускают конкуренты.

23. Принцип замещения положен в основу

- а) доходного подхода к оценке бизнеса
- б) сравнительного подхода к оценке бизнеса
- в) затратного подхода к оценке бизнеса.

24. Принцип ожидания положен в основу

- а) доходного подхода к оценке бизнеса
- б) сравнительного подхода к оценке бизнеса
- в) затратного подхода к оценке бизнеса.

25. Метод капитализации доходов и метод дисконтированных денежных потоков относятся к

- а) доходному подходу
- б) сравнительному подходу
- в) затратному подходу.

26. Метод чистых активов и метод ликвидационной стоимости относятся к

- а) доходному подходу
- б) сравнительному подходу
- в) затратному подходу.

27. Отдельной оценки стоимости земли всегда требует

- а) доходный подход
- б) сравнительный подход
- в) затратный подход.

28. В случае принятия собранием кредиторов решения о введении на предприятии конкурсного производства целесообразно использовать

- а) метод капитализации дохода
- б) метод избыточной прибыли
- в) метод ликвидационной стоимости.

29. Расчетная величина, за которую предполагается переход имущества из рук в руки на дату оценки в результате сделки между продавцом и покупателем, называется

- а) инвестиционной стоимостью
- б) ликвидационной стоимостью
- в) рыночной стоимостью

30. Раздел, характеризующий оцениваемое предприятие, должен заканчиваться

- а) обобщением факторов, которые, на взгляд оценщика, оказывают положительное и отрицательное влияние на стоимость предприятия
- б) расчетом структуры капитала
- в) сравнением по группам финансовых показателей с предприятиями-аналогами.

Вариант 3

1. Оценку стоимости бизнеса обычно проводят в целях

- а) определения какого-либо вида оценочной стоимости, необходимой клиенту для принятия инвестиционного решения, для заключения сделки, для внесения изменений в финансовую отчетность и т.п.;
- б) установления контроля над бизнесом;
- в) снижения риска получения доходов.

2. Цели оценки «Выбор варианта распоряжения собственностью» в большей мере соответствует

- а) ликвидационная стоимость;
- б) утилизационная стоимость;
- в) инвестиционная стоимость.

3. Фактором, мало влияющим на стоимость предприятия (бизнеса) является

- а) стадия жизненного цикла предприятия;
- б) социально-экономические процессы в стране и регионе;
- в) степень контроля над предприятием.

4. Для того чтобы максимизировать стоимость бизнеса, менеджерам компании необходимо

- а) увеличивать темпы роста, отслеживая, чтобы рентабельность была выше стоимости капитала;
- б) снижать стоимость капитала;
- в) следить за тем, чтобы рентабельность новых инвестиций была выше стоимости капитала.

5. Рентабельность инвестированного капитала (ROIC) показывает

- а) насколько рентабельность выше стоимости капитала компании;
- б) сколько прибыли заработала компания на инвестированный в бизнес капитал;
- в) верны ответы А и Б.

6. При проведении реструктуризации компании ее стоимостная оценка нужна для

- а) обоснования соотношения, в котором акции дочерних компаний обмениваются на акции центральной компании;
- б) обоснования соотношений, в которых акции центральной и дочерних компаний обмениваются на акции вновь созданной холдинговой компании;
- в) оценки эффективности реорганизации с точки зрения повышения инвестиционной привлекательности компании.

7. Необходимым условием для успешного управления стоимостью бизнеса является

- а) деятельность персонала компания должна быть нацелена на обеспечение роста стоимости;
- б) система управления стоимостью должна стать частью образа жизни компании;
- в) компания должна перейти к стоимостному мышлению и система управления стоимостью должна стать частью образа жизни компании.

8. Максимизация стоимости компании для акционеров (цены акции компании) в качестве единственной задачи менеджеров оправдана, если выполняется следующее условие:

- а) бизнес является социально ответственным;
- б) финансовые рынки эффективны;
- в) менеджеры действуют в интересах акционеров компании.

9. При балансовой или бухгалтерской оценке стоимость фирмы равна

- а) капитализированному годовому доходу
- б) стоимости обыкновенных акций компании
- в) разнице между суммарными активами и суммарными обязательствами.

10. Коэффициент, который используется при пересчете будущих потоков доходов в текущую стоимость в методе дисконтирования при реализации доходного подхода к оценке бизнеса называется

- а) коэффициент капитализации
- б) коэффициент дисконтирования
- в) норма доходности.

11. Субъектами оценочной деятельности являются

- а) предприятия
- б) органы государственной власти
- в) профессиональные оценщики

12. Сумма затрат в рыночных ценах, существующих на дату оценки, необходимых для создания объекта идентичного объекту оценки, является

- а) стоимость воспроизводства
- б) ликвидационная стоимость
- в) инвестиционная стоимость

13. Фактором, влияющим на стоимость предприятия, не является

- а) прибыльность предприятия
- б) обязательства предприятия
- в) численность персонала предприятия.

14. Стоимость бизнеса для конкретного инвестора, основанная на его планах, называется:

- а) стоимостью действующего предприятия;
- б) инвестиционной стоимостью
- в) обоснованной рыночной стоимостью.

15. Не соответствует определению ликвидационной стоимости:

- а) стоимость, рассчитанная на основе реализации активов предприятия по отдельности;
- б) стоимость, учитывающая индивидуальные требования конкретного инвестора;
- в) стоимость, рассчитанная для предприятия, которое находится в состоянии банкротства.

16. Экономический принцип, гласящий, что при наличии нескольких сходных или соразмерных объектов тот, который имеет наименьшую цену, пользуется наибольшим спросом – это принцип:

- а) замещения;
- б) соответствия;
- в) прогресса и регрессии.

17. В основе затратного подхода лежит принцип:

- а) иерархии;
- б) равновесия;
- в) замещения.

18. Стоимость воссоздания новой точной копии объекта собственности на базе нынешних цен и с использованием точно таких же или очень сходных материалов означает:

- а) стоимость замещения;
- б) обоснованная рыночная стоимость;
- в) стоимость воспроизводства.

19. В определение инвестиционной стоимости не входит:

- а) стоимость для конкретного использования;
- б) субъектная стоимость;
- в) наиболее вероятная цена.

20. Дата оценки имущества – это:

- а) дата, по состоянию на которую произведена оценка имущества;
- б) дата заключения контракта на услуги по оценке;
- в) дата сдачи отчета об оценке.

21. Фактором, влияющим на стоимость бизнеса, не является:

- а) риск;
- б) диверсификация;
- в) мотивация.

22. Если расчет стоимости бизнеса проводится с целью заключения сделки купли - продажи, то рассчитывается:

- а) инвестиционная стоимость;
- б) стоимость замещения объекта оценки;
- в) рыночная стоимость.

23. Оценка стоимости собственного капитала по методу стоимости чистых активов получается в результате:

- а) оценки основных активов;
- б) оценки всех активов предприятия;
- в) оценки всех активов предприятия за вычетом всех его обязательств.

24. Не является компонентом общего коэффициента капитализации при выведении его с помощью метода кумулятивного построения:

- а) безрисковая ставка;
- б) премия за риск;
- в) А и Б.

25. Требуется отдельная оценка стоимости земельного участка при подходе:

- а) рыночный;
- б) доходный;
- в) затратный.

26. Если бизнес приносит нестабильно изменяющийся поток доходов, то для оценки целесообразнее всего использовать метод

- а) избыточных прибылей
- б) капитализации дохода
- в) дисконтирования денежных потоков.

27. Процентная ставка, используемая для пересчета будущих (то есть отстоящих во времени на разные сроки) потоков доходов, которых может быть несколько, в единую величину текущей (сегодняшней) стоимости, являющуюся базой для определения рыночной стоимости бизнеса, называется:

- а) ставка капитализации;
- б) ставка дисконтирования;
- в) норма возврата капитала.

28. При стабильном потоке доходов основным методом оценки является:

- а) метод прямой капитализации;
- б) метод дисконтированных денежных потоков;
- в) метод избыточной прибыли.

29. Поправки при корректировке баланса в целях определения стоимости чистых активов обычно не вносятся в статью:

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

30. Не являются корпоративными ценными бумагами:

- а) акции компании
- б) облигации компании
- в) государственные облигации.

Приложение № 2

к п. 3.2

ТИПОВЫЕ ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

Практическое занятие 1

Тема: Современные методы стоимостного управления.

Форма занятия – практическое занятие.

План занятия:

1. Опрос по материалам лекций.
2. Работа с тестом.

Вопросы:

1. Понятие стоимости и ее базовые составляющие.
2. Современные теоретические концепции стоимости.
3. Виды стоимости
4. Факторы, влияющие на величину стоимости бизнеса.
5. Роль стоимости в концепции управления фирмой.
6. Организация процесса оценки и управления стоимостью бизнеса.

Практическое занятие 2

Тема: Инструментарий оценки стоимости бизнеса.

Форма занятия – практическое занятие.

Вопросы:

1. Документы, регламентирующие оценочную деятельность в РФ.
2. Методологические основы оценки стоимости.
3. Цели и принципы оценки предприятия (бизнеса).
4. Основные подходы к оценке стоимости бизнеса и их методы.
5. Доходный, затратный и сравнительный подходы к оценке стоимости предприятия (бизнеса), их особенности и основные методы. Расчет (выведение) итоговой величины стоимости.

Практическое занятие 3

Тема: Стоимостной подход к управлению бизнесом.

Форма занятия – практическое занятие.

Вопросы:

1. Основные современные концепции управления на основе стоимости: особенности, преимущества и недостатки.
2. Технология и содержание процесса стоимостного управления бизнесом.
3. Базовые модели (метрики), позволяющие оценивать процесс управления стоимостью бизнеса.
4. Интегральные модели управления бизнесом на основе его стоимости.
5. Система управления предприятие на основе его стоимости

Практическое занятие 4

Тема: Оценка и управление стоимостью ценных бумаг.

Форма занятия – практическое занятие.

Вопросы:

1. Фондовый рынок и стоимость компании.
2. Специфика отдельных видов ценных бумаг, влияющая на их стоимость, методы оценки и использование для управления.
3. Методология, инструменты и методы оценки стоимости основных видов ценных бумаг.
4. Технологии управления бизнесом, основанная на стоимости ценных бумаг.

ТИПОВЫЕ ЗАДАНИЯ ПО КУРСОВОЙ РАБОТЕ

Курсовая работа предполагает решение практической проблемы – организации работы по управлению бизнесом на основе показателей его стоимости.

Студент самостоятельно выбирает оцениваемую компанию. Это может быть:

- 1) Любое российское или иностранное предприятие, по которому имеется информация, необходимая для расчета показателей стоимости.
- 2) Публичная компания, публикующая свою финансовую и иную отчетность в открытом доступе.

Примерные наименования тем курсовой работы:

1. Ретроспективная оценка эффективности стратегии компании АО «XXX» на основе показателя ее стоимости;
2. Оценка эффективности стратегии (бизнес-плана) развития компании на основе показателей стоимости на примере АО «XXX»;
3. Разработка и оценка стратегии развития бизнеса на основе показателей стоимости на примере АО «XXX».

Рекомендации для выполнения курсовой работы

Основываясь на показателях добавленной стоимости сделать обоснованное заключение об эффективности стратегии развития компании и предложить рекомендации по ее корректировке (при необходимости).

В качестве индикатора и критерия эффективности стратегии можно использовать один или несколько из стандартных показателей добавленной стоимости, обычно используемых для целей управления бизнесом (например, EVA, SVA, CVA, MVA, CFROI и др.).

Основной источник информации для оценки корпоративной стратегии – данные финансовой отчетности компании за предыдущие 5-7 лет. Желательно использовать отчетность по МСФО. В качестве альтернативы можно использовать прогнозные финансовые показатели. В этом случае в работе оценивается эффективность будущей стратегии предприятия.

Ниже приведены примеры источников информации по некоторым публичным российским компаниям, которые можно использовать для расчета добавленной стоимости:

□ Годовые отчеты ПАО «Татнефть» по МФСО за 2006-2021 гг.:
<https://www.tatneft.ru/aktsioneram-i-investoram/raskritie-informatsii/konsolidirovannaya-finansovaya-otchetnost-po-msfo?lang=ru>

□ Годовая консолидированная финансовая отчетность МСФО ПАО «Газпром» за 1998-2021 гг.: <https://www.gazprom.ru/investors/disclosure/reports/2020/>

□ Годовые отчеты (раздел «Финансовая отчетность») ПАО «Северсталь» за 2010-2021 гг.: https://www.severstal.com/rus/ir/results_reports/financial_results/

□ Консолидированная финансовая отчетность по МСФО за 2011-2021 гг. ПАО «Камаз»: <https://kamaz.ru/investors-and-shareholders/financial-statements/ifrs/>

Итогом курсовой работы должен быть вывод об эффективности/неэффективности стратегии компании, подтвержденный динамикой показателя добавленной стоимости, а также рекомендации о том, как улучшить стратегию (увеличить стоимость компании).

ВОПРОСЫ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ (ЭКЗАМЕН) ПО ДИСЦИПЛИНЕ «УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ БИЗНЕСА»

1. Понятия предприятие, бизнес, фирма. Их особенности и различия как объекта управления и оценки.
2. Понятие рыночной стоимости в оценочной деятельности.
3. Цели оценки и виды стоимости, их взаимосвязь.
4. Принципы оценки стоимости предприятия (бизнеса).
5. Идеология и основные принципы управления, основанного на стоимости.
6. Концепция управления, основанного на стоимости. Ее отличия от других концепций управления.
7. Факторы, влияющие на стоимость предприятия (бизнеса).
8. Нормативно-правовое регулирование оценочной деятельности в Российской Федерации. Основные документы и их содержание.
9. Требования, предъявляемые законодательством об оценочной деятельности к профессионалам-оценщикам в России.
10. Федеральные стандарты оценочной деятельности в Российской Федерации, их краткая характеристика.
11. Основные этапы работ по оценке стоимости предприятия (бизнеса).
12. Состав информации, необходимой для оценки стоимости предприятия (бизнеса).
13. Назначение и содержание макроэкономического и отраслевого анализа при оценке стоимости предприятия.
14. Корректировка финансовой отчетности для целей оценки стоимости предприятия. Назначение и содержание работ.
15. Экономический и финансовый анализ предприятия при его оценке.
16. Подходы, используемые в оценочной деятельности. Характеристика, особенности и области применения подходов. Их основные методы.
17. Методология доходного подхода к оценке предприятия (бизнеса): преимущества и недостатки, области применения, методы.
18. Особенности финансового планирования в рамках доходного подхода к оценке предприятия (бизнеса).

19. Экономический смысл и методы выбора ставок капитализации и дисконтирования в доходном подходе к оценке стоимости предприятия (бизнеса).
20. Основные этапы метода дисконтированных денежных потоков, их содержание.
21. Способы определения стоимости бизнеса в постпрогнозный период (моделью Гордона).
22. Основные этапы метода капитализации и их содержание.
23. Рыночный (сравнительный) подход к оценке стоимости предприятия (бизнеса): особенности, характеристика положительных и отрицательных сторон, области применения, основные методы.
24. Основные этапы применения метода отраслевых коэффициентов, их содержание.
25. Основные этапы оценки бизнеса методом компаний-аналогов, их содержание.
26. Понятие ценового мультипликатора в оценке стоимости предприятия (бизнеса), основные мультипликаторы и способы их расчета.
27. Необходимость внесения поправок при расчете стоимости методами рыночного (сравнительного) подхода, виды поправок.
28. Метод чистых активов в оценке стоимости предприятия (бизнеса): содержание и области применения.
29. Экономический смысл и способы расчета корректирующих коэффициентов в методе чистых активов.
30. Понятие ликвидационной стоимости предприятия (бизнеса). Назначение и области применения показателя ликвидационной стоимости.
31. Основные этапы оценки стоимости методом ликвидационной стоимости, их содержание.
32. Учет износа при оценке стоимости активов предприятия, виды износа и способы их оценки.
33. Факторы, учитываемые при выведении итоговой величины рыночной стоимости предприятия (бизнеса). Основные способы выведения итоговой величины рыночной стоимости предприятия (бизнеса).
34. Стоимостное мышление в бизнесе. Основные элементы стоимостного мышления.
35. Основные положения концептуальной модели управления стоимостью, разработанной А. Дамодараном.
36. Основные положения модели управления стоимостью «Пентагон».
37. Основные критерии сбалансированного роста бизнеса согласно концепции управления стоимостью К. Уолша.
38. Интегральные показатели, применяемые для оценки эффективности управления

компанией на основе ее стоимости: основные показатели (метрики), их области применения и способы расчета.

39. Система управления бизнесом (предприятием) на основе его стоимости: алгоритм функционирования и основные элементы системы.

40. Стратегия проведения IPO: издержки и риски компании.

41. Теории, объясняющие слияния и присоединения. Их основные положения, преимущества и недостатки.

42. Факторы, влияющие на стоимость компании в процессе слияния и поглощения. Их значимость и способы учета.

43. Основные этапы процесса создания стоимости компании при реструктуризации.