



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

УТВЕРЖДАЮ  
Директор института

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

основной профессиональной образовательной программы магистратуры  
по направлению подготовки  
**38.04.01 ЭКОНОМИКА**

Профиль программы  
**ЭКОНОМИКА КОРПОРАЦИИ**

ИНСТИТУТ

отраслевой экономики и управления

РАЗРАБОТЧИК

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  | Дисциплина                             | Результаты обучения (владения, умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции  |
|---|--|--|
| ПК-2 Способен осуществлять стратегическое управление ключевыми экономическими показателями и бизнес-процессами корпорации | Оценка и управление стоимостью бизнеса | <p>Знать:</p> <p>подходы и методы оценки бизнеса; способы выявления ключевых факторов стоимости бизнеса; основные инструменты финансово-экономического анализа, используемые для измерения стоимости; основные модели управления стоимостью бизнеса; принципы функционирования системы управления стоимостью бизнеса.</p> <p>Уметь:</p> <p>определять виды стоимости предприятия (бизнеса), адекватные задачам оценки и управления стоимостью; осуществлять сбор, анализ и обработку данных об оцениваемой компании; анализировать экономическую информацию, разрабатывать и использовать модели, необходимые для решения задач оценки и управления; интерпретировать результаты анализа и их влияние на стоимость компании; выделять наиболее существенные факторы стоимости; формулировать и решать практические задачи управления компанией на основе ее стоимости; выбирать методы управления стоимостью компании в интересах всех заинтересованных сторон.</p> <p>Владеть:</p> <p>навыками оценки стоимости бизнеса (предприятия) для различных целей; основными методами расчетов стоимости бизнеса.</p> |

## 2 ПЕРЕЧЕНЬ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПОЭТАПНОГО ФОРМИРОВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (ТЕКУЩИЙ

## КОНТРОЛЬ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

1.2 Промежуточная аттестация по дисциплине проводится в форме дифференцированного зачета, который выставляется по результатам прохождения всех видов текущего контроля успеваемости. При необходимости тестовые задания закрытого и открытого типов могут быть использованы для проведения текущей аттестации.

1.3 К оценочным средствам текущего контроля успеваемости относятся:

- типовые задания по контрольной работе (для студентов заочной формы обучения);
- тестовые задания открытого и закрытого типов.

К оценочным средствам для промежуточной аттестации относятся:

- задания по дисциплине, представленные в виде тестовых заданий закрытого и открытого типов.

1.4 Критерии оценки результатов освоения дисциплины

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<br>Критерий   | 2  | 3   | 4   | 5  |
|--|--|---|---|--|
|  | 0-40%  | 41-60%  | 61-80 %   | 81-100 %   |
|  | «неудовлетворительно»  | «удовлетворительно»   | «хорошо»  | «отлично»  |
|  | «не зачтено»   | «зачтено»   |   |  |
| <b>1 Системность и полнота знаний в отношении изучаемых объектов</b> | 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  |
| <b>2 Работа с информацией</b>  | 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 |

| Система оценок<br>Критерий  | 2  | 3  | 4  | 5   |
|---|--|--|--|---|
|   | 0-40%  | 41-60%   | 61-80 %  | 81-100 %  |
|   | «неудовлетворительно»  | «удовлетворительно»  | «хорошо»   | «отлично»   |
|   | «не зачтено»   | «зачтено»  |  |   |
| <b>3 Научное осмысление изучаемого явления, процесса, объекта</b>       | 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 задачи данные | В состоянии осуществлять систематический и научно-корректный анализ предоставленной информации, вовлекает в исследование новые релевантные поставленной задаче данные, предлагает новые ракурсы поставленной задачи |
| <b>4 Освоение стандартных алгоритмов решения профессиональных задач</b> | 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  |

1.5 Оценивание тестовых заданий закрытого типа осуществляется по системе зачтено/ не зачтено («зачтено» – 41-100% правильных ответов; «не зачтено» – менее 40 % правильных ответов) или пятибалльной системе (оценка «неудовлетворительно» - менее 40 % правильных ответов; оценка «удовлетворительно» - от 41 до 60 % правильных ответов; оценка «хорошо» - от 61 до 80% правильных ответов; оценка «отлично» - от 81 до 100 % правильных ответов).

Тестовые задания открытого типа оцениваются по системе «зачтено/ не зачтено». Оценивается верность ответа по существу вопроса, при этом не учитывается порядок слов в словосочетании, верность окончаний, падежи.

## 2 ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ТЕКУЩЕЙ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

**Компетенция ПК-2.** Способен осуществлять стратегическое управление ключевыми экономическими показателями и бизнес-процессами корпорации.

**Тестовые задания открытого типа**

1. Цели оценки «Выбор варианта стратегии развития бизнеса» в большей мере соответствует

стоимость.

**Ответ: инвестиционная**

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

стоимостью.

**Ответ: рыночной**

3. Определение доходов и расходов, характерных для нормально функционирующего бизнеса называется  финансовой отчетности.

**Ответ: нормализацией**

4. При оценке стоимости бизнеса объектом выступают  на имущество или отдельные вещи из состава имущества.

**Ответ: право собственности и права**

5. Согласно принципу , чем больше предприятие способно удовлетворить потребность собственника, тем выше его стоимость.

**Ответ: полезности**

6. Принцип замещения выступает основой  подхода к оценке стоимости бизнеса.

7. Метод чистых активов входит в состав  подхода к оценке бизнеса

**Ответ: затратного**

8. Результатом применения доходного подхода является  стоимость бизнеса.

**Ответ: инвестиционная**

9. Стоимость бизнеса, рассчитанная на основе величины собственного капитала предприятия равна .

**Ответ: суммарной стоимости активов предприятия за вычетом его обязательств**

10. В том случае, если бизнес генерирует стабильные доходы и будущем не предполагается его реструктуризация, то в рамках доходного подхода следует использовать метод

.

**Ответ: капитализации дохода**

11. При оценке стоимости бизнеса, планирующего осуществить инвестиционный проект предпочтение отдается  подходу.

**Ответ: доходному**

12. Для расчета величины текущей стоимости будущих денежных потоков в методе дисконтирования применяется коэффициент .

**Ответ: дисконтирования**

**Тестовые задания закрытого типа:**

13. Стоимость миноритарного пакета акций компании предпочтительно определять с помощью метода

1. сделок
2. **рынка капитала**
3. чистых активов
4. дисконтирования

14. Для выведения итоговой величины стоимости предприятия (бизнеса) используются

1. метод аналогов
2. **метод математического взвешивания (анализа иерархий)**
3. метод скользящей средней
4. **метод субъективного взвешивания (экспертных весов)**
5. метод расчета среднеарифметической величины

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

1. стадия жизненного цикла предприятия
2. численность работников, занятых на предприятии
3. **финансовое состояние предприятия**
4. предпочтение собственников.

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

1. **увеличивать темпы роста, отслеживая, чтобы рентабельность была выше стоимости капитала**
2. снижать объемы выпуска продукции
3. увеличивать рентабельность инвестированного капитала
4. сокращать капитальные вложения.

17. Выберите в правильной последовательности основные структурные составляющие работы по оценке стоимости бизнеса

1. Определение цели оценки.

2. Сбор данных об объекте оценки и о его окружении.
3. Составление отчета об оценке.
4. Определение вида оцениваемой стоимости.
5. Выполнение расчетов величин стоимости.

**Ответ: 1; 4; 2; 5; 3**

**Компетенция ПК-2:** Способен осуществлять стратегическое управление ключевыми экономическими показателями и бизнес-процессами корпорации.

**Тестовые задания открытого типа:**

18. В методе дисконтирования денежных потоков премия на риск является частью ставки .

**Ответ: дисконтирования**

19. Главным преимуществом сравнительного (рыночного) подхода к оценке бизнеса является то, что он основан на использовании  информации.

**Ответ: рыночной**

20. При определении стоимости коммерческого предприятия, планирующего инвестиции, предпочтительным является использование  подхода.

**Ответ: доходного**

21. Процентная ставка, которая используется в доходном подходе для пересчета годового дохода в рыночную стоимость, называется .

**Ответ: ставкой капитализации**

22. Главным условием успешного управления бизнесом на основе его стоимости является .

**Ответ: переход к стоимостному мышлению**

23. Максимизация стоимости компании для акционеров (цены акции компании) в качестве единственной задачи менеджеров оправдана, если нет конфликта  между акционерами и держателями долга.

**Ответ: интересов**

24. Для оценки неконтрольного пакета акций методами сравнительного подхода следует использовать метод .

**Ответ: рынка капитала**

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

**Ответ: доходному**

26. В случае принятия собранием кредиторов решения о введении на предприятии конкурсного производства для оценки целесообразно использовать метод .

**Ответ: ликвидационной стоимости**

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

**Ответ: инвестиционной стоимостью**

28. Оценка бизнеса, генерирующего нестабильные во времени доходы в рамках доходного подхода целесообразно осуществлять с помощью метода .

**Ответ: дисконтированных денежных потоков**

29. Процентная ставка, используемая для пересчета будущих потоков доходов, которых может быть несколько, в единую величину текущей (сегодняшней) стоимости называется .

**Ответ: ставка дисконтирования**

**Тестовые задания закрытого типа:**

30. Особенностью бизнеса как товара, влияющей на величину его стоимости, является то, что

1. бизнес производит товары и услуги
2. необходимо государственное регулирование бизнеса
3. бизнес нацелен на получение прибыли
4. **бизнес представляет собой систему, обладающую уникальными свойствами.**

31. Целью оценки стоимости бизнеса (предприятия) является

1. определение позиции предприятия на рынке
2. оперативное управление предприятием
3. **принятие решения о стратегии развития бизнеса**
4. **покупка или продажа предприятия.**

32. К числу основных источников информации, необходимой для оценки стоимости предприятия (бизнеса) относятся:

1. **бухгалтерская отчетность предприятия**
2. сведения об учредителях предприятия
3. **планы развития предприятия**
4. результаты налоговых проверок предприятия

### 5. информация об экономическом окружении предприятия

33. Установите соответствие между выражениями, содержащимися в столбцах таблицы

| Субъект                     | Цель оценки  |
|-----------------------------|--|
| 1. Собственник предприятия. | А. Решение о покупке или продаже акций компании.       |
| 2. Миноритарный инвестор.   | Б. Кредитное решение.                                  |
| 3. Кредитная организация.   | В. Решение о начале процедуры банкротства предприятия. |
| 4. Государство.             | Г. Определение стратегии развития бизнеса.             |

**Ответ: 1-Г; 2-А; 3-Б; 4-В.**

### 3 ТИПОВЫЕ ЗАДАНИЯ НА КОНТРОЛЬНУЮ РАБОТУ, КУРСОВУЮ РАБОТУ/КУРСОВОЙ ПРОЕКТ, РАСЧЕТНО-ГРАФИЧЕСКУЮ РАБОТУ

Варианты заданий по контрольной работе, исходные данные к ним, а также рекомендации по выполнению приведены в учебно-методическом пособии по изучению дисциплины. Ниже приведены основные рекомендации, которых следует придерживаться при выполнении контрольной работы.

Для решения задач № 1 и 2 контрольной работы необходимо использовать метод дисконтированного денежного потока. В составе денежного потока следует учесть величины стоимости существующих основных средств, а также стоимости оцениваемого бизнеса в постпрогнозный период. Для решения задач № 3 и 9 необходимо использовать метод капитализации дохода. При этом основное внимание должно быть уделено расчету величины ставки капитализации. Для решения задач № 4 и 7 необходимо использовать метод дисконтированного денежного потока, правильно отразив при этом особенности учета в денежных потоках предприятия величины амортизационных отчислений. Задача № 5 решается с использованием метода капитализации дохода. Для решения задачи № 6 следует использовать метод скорректированных чистых активов, с учетом заданных в условиях задачи корректирующих коэффициентов. Для решения задачи № 8 необходимо использовать метод дисконтированного денежного потока и учесть стоимость бизнеса в постпрогнозный период, рассчитанную по формуле Гордона. Для решения задачи № 10 необходимо использовать метод скорректированных чистых активов. Для расчета корректирующих коэффициентов следует использовать известные данные по аналогичным компаниям. Для решения задачи № 11 необходимо использовать метод ликвидационной стоимости. Ликвидационную стоимость следует рассчитать с учетом дисконтирования ожидаемых (будущих) денежных потоков. Для решения задач № 12, 13, 14 следует использовать стандартные метрики расчета показателей стоимости EVA, SVA и сделать вывод об эффективности стратегии предприятия.

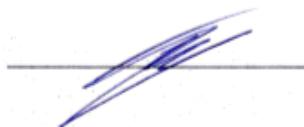
#### 4 СВЕДЕНИЯ О ФОНДЕ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ И ЕГО СОГЛАСОВАНИИ

Фонд оценочных средств для аттестации по дисциплине «Оценка и управление стоимостью бизнеса» представляет собой компонент основной профессиональной образовательной программы магистратуры по направлению подготовки 38.04.01 – Экономика корпораций.

Преподаватель-разработчик – к.э.н., доцент Харин Александр Геннадьевич.

Фонд оценочных средств рассмотрен и одобрен заведующим кафедрой экономики и финансов.

Заведующий кафедрой



А.Г. Мнаçаканян

Фонд оценочных средств рассмотрен и одобрен методической комиссией института (протокол № 4 от 25.04.2025 г).

Председатель методической комиссии



И. А. Крамаренко