

ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ  
ПРИДНЕСТРОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
ИМ. Т.Г. ШЕВЧЕНКО  
Бендерский политехнический филиал

Кафедра «Экономика строительства и теории коммуникаций»



УТВЕРЖДЕН

на заседании кафедры

№ «11» от 09 2023 г., протокол № 1

Зав. кафедрой ЭСиТК

Е.В. Корниевская

# ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

ПО УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЕ

**Б1.В.13 Оценка и управление стоимостью предприятия  
(организации)**

**5.38.03.01 Экономика**

(код и наименование направления подготовки)

**Экономика предприятий и организаций**

(наименование профиля подготовки)

бакалавр

Квалификация (степень) выпускника

Разработал:

Преподаватель

Пысларь В.П.

Паспорт фонда оценочных средств по учебной дисциплине  
«Оценка и управление стоимостью предприятия (организации)»

1. В результате изучения дисциплины «Оценка и управление стоимостью предприятия (организации)» обучающийся должен:

1.1. Знать:

- принципы и стандарты оценки бизнеса, нормативно-правовую базу оценочной деятельности;
- все основные подходы к оценке стоимости предприятия;
- особенности оценки отдельных активов предприятия;
- теоретические подходы к управлению через стоимость бизнеса, место корпоративной стратегии в создании стоимости бизнеса;
- теории стратегического менеджмента в управлении стоимостью предприятия.

1.2. Уметь:

- организовать процесс оценки;
- подготовить данные финансовой отчетности для оценки;
- применять экономико-математические методы в оценке стоимости предприятия;
- определять ключевые факторы стоимости бизнеса, итоговые показатели эффективности бизнеса.

1.3. Владеть:

- методикой сбора и подготовки информации для оценки;
- экономико-математическими методами и моделями оценки стоимости предприятия;
- методами анализа результатов инвестиционной деятельности.

**2. Программа оценивания контролируемой компетенции:**

Текущая аттестация	Контролируемые модули, разделы (темы) дисциплины и их наименование	Код контролируемой компетенции (или ее части)	Наименование оценочного средства
1	<p><b>Тема №1</b> Понятие, цели и принципы оценки бизнеса. Стандартизация и регулирование оценочной деятельности. Подготовка информации, необходимой для оценки бизнеса</p> <p><b>Тема №2</b> Доходный подход: метод дисконтирования денежных потоков</p> <p><b>Тема №3</b> Доходный подход к оценке бизнеса: метод капитализации дохода</p> <p><b>Тема №4</b> Сравнительный подход к оценке бизнеса и его методы</p>	<p>ОПК-2 ОПК-4 ПК-1 ПК-5</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Модульная контрольная работа №1</b></li> <li>• <b>СРС Презентация-доклад, согласно 3-х вариантов:</b> «Описать бизнес, высветить сильные и слабые стороны, в том числе отягощающие обстоятельства и предложить вариант разрешения ситуации, касательно отягощающего обстоятельства».</li> <li>• <b>Фиксированные выступления:</b> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Оценка стоимости отдельных элементов имущества предприятия.</li> <li>2. Оценка стоимости оборудования.</li> <li>3. Оценка стоимости фирменного знака или других средств индивидуализации предприятия и его продукции (услуг).</li> <li>4. Общая и специфическая информация при оценке</li> </ol> </li> </ul>

			<p>бизнеса.</p> <p>5. Финансовая отчетность. Основные методы ее анализа и корректировки при оценке бизнеса.</p> <p>6. Информационная инфраструктура оценки бизнеса.</p> <p>7. Автоматизированные информационные технологии в оценке стоимости бизнеса.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Тест, тема № 1, 2-3, 4</i></li> <li>• <i>Кроссворд №1, 2</i></li> <li>• <i>Задачи</i></li> </ul>
2	<p><b>Тема №5</b> Затратный подход и его роль в современной практике оценки бизнеса</p> <p><b>Тема №6</b> Премии и скидки за размер пакета и ликвидность</p> <p><b>Тема №7</b> Выведение итоговой величины стоимости бизнеса. Отчет об оценке стоимости бизнеса</p>	<p>ОПК-2 ОПК-4 ПК-1 ПК-5</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Модульная контрольная работа №2</i></li> <li>• <i>Фиксированные выступления:</i></li> </ul> <p>1. Критерии, которые могут быть положены в основу взвешивания результатов оценки, полученных при использовании затратного, сравнительного и доходного подходов.</p> <p>2. Возможность применения механизма усреднения для получения величины рыночной стоимости объекта.</p> <p>3. Обоснование алгоритма согласования результатов оценки, используя альтернативные методики.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Тест, тема № 5</i></li> <li>• <i>Кроссворд №3</i></li> <li>• <i>Задачи</i></li> </ul>
<b>Промежуточная аттестация</b>		<p>ОПК-2 ОПК-4 ПК-1 ПК-5</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Вопросы к зачету</i></li> </ul>

## I. БАЗОВЫЙ МОДУЛЬ

### Задания на модульные контрольные работы

#### 1. МКР №1 по разделам:

- **Тема №1** Понятие, цели и принципы оценки бизнеса. Стандартизация и регулирование оценочной деятельности. Подготовка информации, необходимой для оценки бизнеса.
- **Тема №2** Доходный подход: метод дисконтирования денежных потоков.
- **Тема №3** Доходный подход к оценке бизнеса: метод капитализации дохода.
- **Тема №4** Сравнительный подход к оценке бизнеса и его методы.

1. Понятие бизнеса, особенности бизнеса как объекта оценки.
2. Информационная база оценки, ее состав и структура
3. Основные достоинства и недостатки доходного подхода.
4. Модель Гордона.
5. Экономическое содержание сравнительного подхода к оценке бизнеса.
6. Этапы процесса оценки бизнеса методами рынка капитала и сделок.

#### ***Вариант №2***

1. Необходимость и цель оценки бизнеса.
2. Внешняя и внутренняя информация.
3. Последовательность применения доходного подхода к оценке бизнеса.
4. Метод Ринга, Инвуда, Хоскольда.
5. Этапы реализации метода дисконтирования денежного потока.
6. Методы рынка капитала и сделок.

#### ***Вариант №3***

1. Основные принципы оценки бизнеса.
2. Рыночная и нерыночная база оценки. Виды стоимости бизнеса.
3. Метод капитализации дохода.
4. Метод дисконтированных будущих денежных потоков.
5. Преимущества и недостатки сравнительного подхода.
6. Метод отраслевых соотношений.

#### **Критерии оценивания:**

***Результаты по МКР-1 Баллов: минимум -2, максимум-5.***

- Оценка «отлично» - 5 баллов,
- Оценка «хорошо» - 4 балла,
- Оценка «удовлетворительно» - 3 балла,
- Оценка «неудовлетворительно» - 2 и менее баллов.

#### ***2. МКР №2 по разделу:***

- **Тема №5** Затратный подход и его роль в современной практике оценки бизнеса.
- **Тема №6** Премии и скидки за размер пакета и ликвидность.
- **Тема №7** Выведение итоговой величины стоимости бизнеса. Отчет об оценке стоимости бизнеса.

#### ***Вариант №1***

1. Характеристика затратного подхода.
2. Понятие обязательств предприятия.
3. Премии и скидки в оценке контрольных и неконтрольных пакетов акций.
4. Согласование результатов оценки.

#### ***Вариант №2***

1. Метод накопления активов.
2. Оценка дебиторской задолженности.
3. Методы проведения поправок на недостаток ликвидности.
4. Отчет об оценке стоимости предприятия (бизнеса)

#### ***Вариант №3***

1. Метод чистых активов.
2. Факторы, определяющие величину скидки за недостаток ликвидности при оценке стоимости бизнеса.
3. Выведение итоговой величины стоимости предприятия.
4. Методика определения поправки на контроль.

**Критерии оценивания:**

**Результаты по МКР - 2 Баллов: минимум - 2, максимум - 5.**

- Оценка «отлично» - 5 баллов,
- Оценка «хорошо» - 4 балла,
- Оценка «удовлетворительно» - 3 балла,
- Оценка «неудовлетворительно» - 2 и менее баллов.

**II. Темы презентаций - докладов и рефератов, задания для выполнения самостоятельных работ**

**А) Презентации – доклады.**

Описать бизнес, высветить сильные и слабые стороны, в том числе отягощающие обстоятельства и предложить вариант разрешения ситуации, касательно отягощающего обстоятельства

Согласно задания по 3-м вариантам

**Критерии оценивания: Результаты по составлению презентаций-докладов**

**а) Баллов: минимум - 2, максимум - 5**

- Оценка «отлично» - 5 баллов,
- Оценка «хорошо» - 4 балла,
- Оценка «удовлетворительно» - 3 балла,
- Оценка «неудовлетворительно» - 2 и менее балла.

**Б) Фиксированные выступления:**

1. Оценка стоимости отдельных элементов имущества предприятия.
2. Оценка стоимости оборудования.
3. Оценка стоимости фирменного знака или других средств индивидуализации предприятия и его продукции (услуг).
4. Общая и специфическая информация при оценке бизнеса.
5. Финансовая отчетность. Основные методы ее анализа и корректировки при оценке бизнеса.
6. Информационная инфраструктура оценки бизнеса.
7. Автоматизированные информационные технологии в оценке стоимости бизнеса.
8. Критерии, которые могут быть положены в основу взвешивания результатов оценки, полученных при использовании затратного, сравнительного и доходного подходов.
9. Возможность применения механизма усреднения для получения величины рыночной стоимости объекта.
10. Обоснование алгоритма согласования результатов оценки, используя альтернативные методики.

**Критерии оценивания: Результаты по подготовке фиксированных выступлений.**

**Баллов: минимум - 2, максимум - 5**

- Оценка «отлично» - 5 баллов,
- Оценка «хорошо» - 4 балла,
- Оценка «удовлетворительно» - 3 балла,
- Оценка «неудовлетворительно» - 2 и менее балла.

**III. Комплект тестов для текущего контроля**

**1. Бизнес может быть объектом купли-продажи, таким образом, он обладает всеми признаками:**

1. фактора производства;
2. товара;
3. средства производства;
4. продукта.

**2. Оценка бизнеса — это:**

1. денежное выражение стоимости, учитывающие полезность и затраты;
2. денежное выражение стоимости;
3. денежное выражение полезности;
4. денежное выражение затрат на бизнес.

**3. Верно ли утверждение, что бизнес является системой, но продаваться может как вся система в целом, так и отдельные ее подсистемы, и даже элементы.**

1. верно;
2. неверно.

**4. Разумный покупатель не заплатит за предприятие больше, чем наименьшая цена, запрашиваемая за другое предприятие с такой же степенью полезности. Это принцип:**

1. полезности;
2. ожидания;
3. замещения;
4. остаточной продуктивности земельного участка;

**5. Оценка рыночной стоимости бизнеса помогает принять правильное решение при:**

1. принятии управленческого решения;
2. совершении сделки купли-продажи;
3. подписании договора на оценку;
4. составлении отчета об оценке;
5. осмотре объекта оценки;
6. эксплуатации объекта оценки.

**6. Оценка бизнеса осуществляется с целью:**

1. повышения эффективности текущего управления предприятием;
2. купли-продажи акций;
3. принятия управленческого решения;
4. определения морального устаревания;
5. купли – продажи предприятия ее владельцем целиком или по частям;
6. реструктуризации предприятия;
7. какой-либо части активов предприятия;
8. определения величины кадастровой стоимости.

**7. Под оценочной деятельностью понимается профессиональная деятельность:**

1. субъектов оценочной деятельности;
2. клиентов оценочных компаний;
3. лиц, имеющих высшее образование;
4. эксплуатационных служб предприятия, отвечающих за правильную эксплуатацию оцениваемого имущества;
5. лиц, имеющих опыт работы со сделками купли-продажи.

**8. Реструктуризация предприятия – это:**

1. ликвидация;
2. слияние;
3. поглощение;
4. планирование;

5. банкротство.

**9. Бизнес — это деятельность, основной задачей которой является:**

1. удовлетворение потребностей;
2. производственная деятельность;
3. получение прибыли;
4. развитие рынка;
5. реформирование.

**10. Выделите два предмета оценки бизнеса:**

1. оценка имущества;
2. оценка вещных прав;
3. оценка бизнес структур;
4. оценка «бизнес – линий».

**Правильные ответы на тренировочный тест, тема № 1  
текущего контроля**

		Номер вопроса										
Номер правильного ответа		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
	1		*	*			*	*	*	*		*
	2	*					*	*		*		
	3				*		*		*	*		
	4											*
	5							*				
	6							*				
	7							*				
	8											

**Критерии оценивания: Результаты по тесту, тема № 1:**

**Баллов: минимум - 2, максимум - 5**

- Оценка «отлично» - 5 баллов,
- Оценка «хорошо» - 4 балла,
- Оценка «удовлетворительно» - 3 балла,
- Оценка «неудовлетворительно» - 2 и менее балла.

**Тест, тема № 2-3**

**1. Если бизнес приносит нестабильно изменяющийся поток доходов, какой метод целесообразно использовать для его оценки**

1. метод капитализации дохода;
2. метод избыточных прибылей;
3. метод дисконтированных денежных потоков;
4. метод чистых активов.

**2. Чем выше оценка инвестором уровня риска, тем большую ставку доходности он ожидает**

1. верно;
2. неверно.

**3. Когда целесообразно использовать метод дисконтированных денежных потоков**

1. имеется достаточное количество данных по сопоставимым объектам;
2. ожидается, что будущие уровни денежных потоков будут существенно отличаться от текущих;
3. ожидается, что будущие денежные потоки приблизительно будут равны текущим;

4. можно с достаточной долей достоверности оценить будущие денежные потоки.

**4. Денежный поток для собственного капитала можно определить следующим образом:**

**Чистая прибыль + износ + прирост собственного капитала - капитальные вложения**

1. верно;
2. неверно.

**5. Доходный подход наиболее действенен:**

1. для недавно построенных объектов;
2. для доходной недвижимости;
3. для объектов недвижимости, по которым имеется достаточное количество информации.

**6. Дисконтирование - это:**

1. процесс приведения денежных поступлений от инвестиций к их текущей стоимости;
2. процесс определения будущей стоимости денег;
3. определение скидки при продаже объекта недвижимости.

**7. При оценке стоимости объекта недвижимости в целях страхования риска предпочтение часто отдается:**

1. затратному подходу;
2. рыночному подходу;
3. доходному подходу.

**8. Метод капитализации дохода основан на принципе ожидания:**

1. неверно;
2. верно.

**9. К какому методу оценки будет отдано предпочтение при определении рыночной стоимости гостиничного комплекса:**

1. метод капитализации дохода;
2. метод сопоставимых продаж;
3. затратный метод.

**10. Дисконтная ставка — это:**

1. процент, используемый для пересчета будущих потоков доходов;
2. норма возврата;
3. средства, образующиеся за счет переоценки основных средств;
4. результат притока и оттока денежных средств в организации.

**Правильные ответы на тренировочный тест, тема № 2-3 текущего контроля**

		Номер вопроса									
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Номер правильног о ответа	1		*				*			*	*
	2			*	*	*			*		
	3	*						*			
	4										

**Критерии оценивания: Результаты по тесту, тема № 2-3:**

**Баллов: минимум - 2, максимум - 5**

- Оценка «отлично»

- 5 баллов,

- Оценка «хорошо» - 4 балла,
- Оценка «удовлетворительно» - 3 балла,
- Оценка «неудовлетворительно» - 2 и менее балла.

#### Тест, тема № 4

- Для данного подхода к оценке бизнеса базовым является экономический принцип замещения:**
  1. затратный подход;
  2. сравнительный подход;
  3. все перечисленное;
  4. доходный подход.
- Что из нижеследующего не является корректировками, применяемыми при оценке объекта методом сравнительного анализа продаж**
  1. процентная корректировка;
  2. корректировка экономического коэффициента;
  3. долларовая корректировка;
  4. корректировка по единицам сравнения.
- Расчетная величина, за которую предполагается переход имущества из рук в руки на дату оценки в результате сделки между продавцом и покупателем, называется:**
  1. рыночная стоимость;
  2. инвестиционная стоимость;
  3. ликвидационная стоимость;
  4. кадастровая стоимость.
- Как называется вероятность того, что доходы от инвестиций в оцениваемый бизнес окажутся больше или меньше прогнозируемых:**
  1. риск;
  2. убыток;
  3. прибыль;
  4. дефицит;
  5. избыток.
- К какому подходу относятся метод рынка капитала, метод сделок и метод отраслевых коэффициентов?**
  1. затратному;
  2. доходному;
  3. сравнительному.
- Сравнительный подход реализуется по средствам:**
  1. метода сделок;
  2. метода анализа рынка ссудного капитала;
  3. метода рынка капитала;
  4. метода отраслевых коэффициентов;
  5. метода совокупности мультипликаторов;
  6. метода выручки от реализации.

#### Правильные ответы на тест, тема № 4

Номер правил в ного ответа	Номер вопроса						
	1	2	3	4	5	6	
1			*	*		*	
2	*	*					

	3					*	*
	4						*
	5						
	6						

**Критерии оценивания: Результаты по тесту, тема № 4:**

**а) Баллов: минимум - 2, максимум - 5**

- Оценка «отлично» - 5 баллов,
- Оценка «хорошо» - 4 балла,
- Оценка «удовлетворительно» - 3 балла,
- Оценка «неудовлетворительно» - 2 и менее балла.

**Тест, тема № 5**

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

1. принцип полезности;
2. принцип прогрессии и регрессии;
3. принцип соответствия;
4. принцип замещения

**2. Оценка стоимости собственного капитала по методу стоимости чистых активов получается в результате**

1. оценки всех активов компании;
2. оценки основных активов;
3. ничего из вышеперечисленного;
4. оценки всех активов компании за вычетом всех ее обязательств.

**3. Какой из подходов к оценке требует отдельной оценки стоимости земли**

1. затратный;
2. рыночный;
3. все перечисленные;
4. доходный.

**4. Лица, заинтересованные в оценке капитала финансово-промышленных групп:**

1. правительство;
2. инвесторы;
3. налогоплательщики;
4. таможенники.

**5. Рента - это**

1. регулярно получаемый доход на капитал, имущество, землю, облигации государственных займов, не требующий от получателя предпринимательской деятельности;
2. юридически оформленное право возмездного пользования чужой собственностью на определенных условиях;
3. рычаг, использование заемных средств для финансирования недвижимости;
4. вложение средств в инвестиционные товары или иные активы в целях получения прибыли или увеличения капитала.

**6. Физический износ - это:**

1. потеря стоимости за счет естественных процессов во время эксплуатации;
2. действие факторов извне - изменение ситуации на рынке, изменение финансовых и законодательных условий и т.д.;



	6								*		
--	---	--	--	--	--	--	--	--	---	--	--

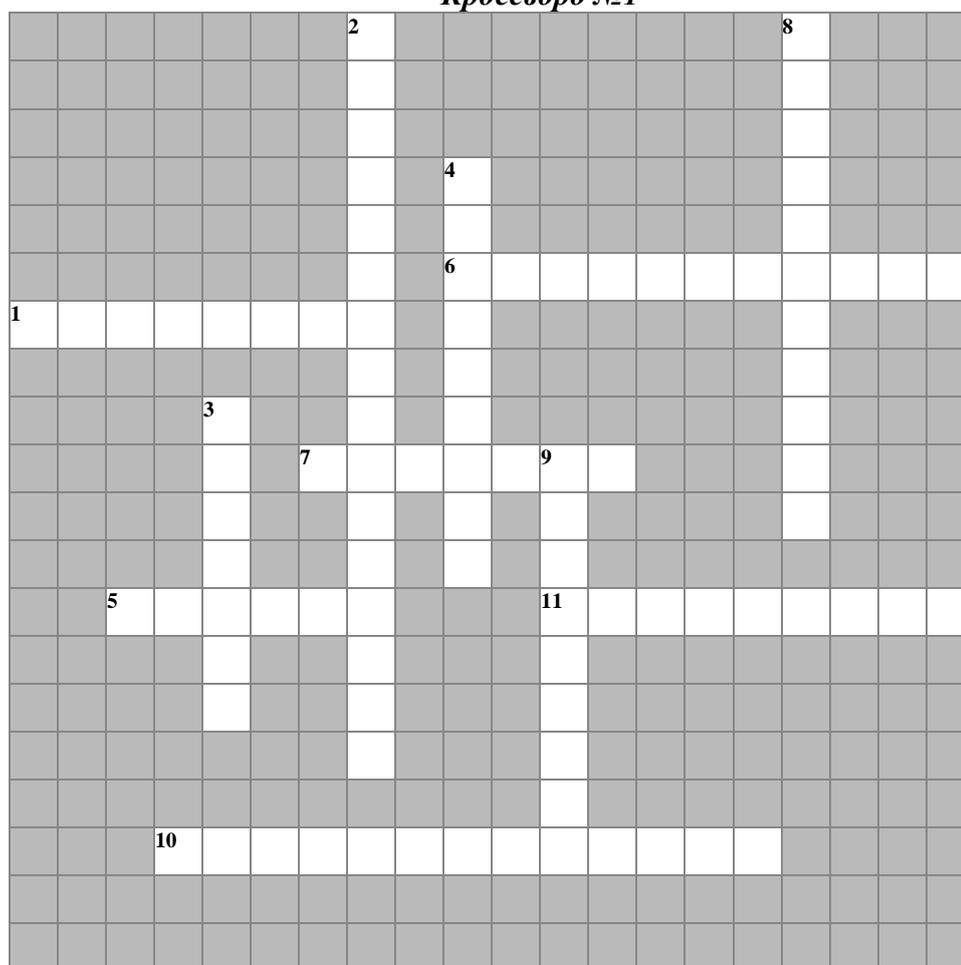
**Критерии оценивания: Результаты теста по теме № 5:**

**Баллов: минимум - 2, максимум - 5**

- Оценка «отлично» - 5 баллов,
- Оценка «хорошо» - 4 балла,
- Оценка «удовлетворительно» - 3 балла,
- Оценка «неудовлетворительно» - 2 и менее балла.

**V. Комплект кроссвордов для текущего контроля**

***Кроссворд №1***



***По горизонтали:***

1. Его относят к субъектам оценочной деятельности
5. Что является результатом купли-продажи?
6. Способность любого актива превращаться в денежные средства
7. По своей сути, что представляет собой оценка бизнеса, в самом прямом понимании
10. Один из объектов оценочной деятельности
11. Первый предмет оценки бизнеса гласит: оценка предприятия основывается на оценке его...

***По вертикали:***

2. Процесс ликвидации предприятия, слияние, поглощение или выделение самостоятельных предприятий из состава холдинга и т.д.
3. Один из принципов оценки бизнеса говорит, что бизнес – это...
4. Данный предмет оценивается для купли-продажи на фондовом рынке
8. В процессе чего возникает необходимость вычисления стоимости активов в преддверии потерь
9. Что должен определить оценщик?

### Правильные ответы на тренировочный кроссворд №1 текущего контроля

#### По горизонтали:

1. Заказчик.
5. Сделка.
6. Ликвидность.
7. Процесс.
10. Обязательство.
11. Имущество.

#### По вертикали:

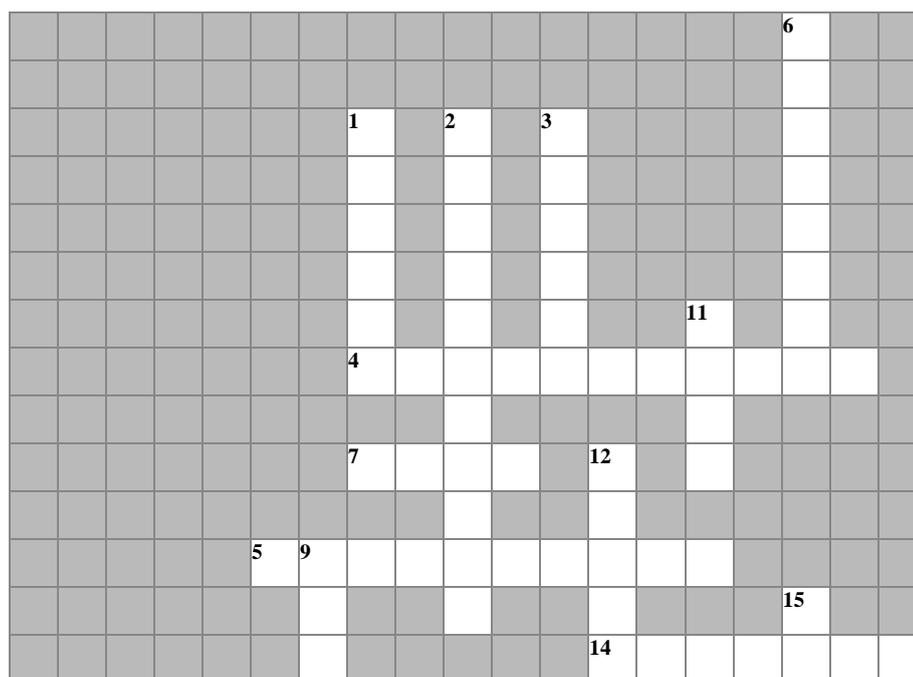
2. Реструктуризация.
3. Система.
4. Облигация.
8. Страхование.
9. Стоимость.

#### Критерии оценивания: Результаты по кроссворду № 1:

Баллов: минимум - 2, максимум - 5

- Оценка «отлично» - 5 баллов,
- Оценка «хорошо» - 4 балла,
- Оценка «удовлетворительно» - 3 балла,
- Оценка «неудовлетворительно» - 2 и менее балла.

#### Кроссворд №2





**Баллов: минимум - 2, максимум - 5**

- Оценка «отлично» - 5 баллов,
- Оценка «хорошо» - 4 балла,
- Оценка «удовлетворительно» - 3 балла,
- Оценка «неудовлетворительно» - 2 и менее балла.

## VI. ПРИМЕРЫ ЗАДАЧ

### Задача 1

В бизнес-плане предприятия, создаваемого для освоения нового продукта, значится, что его ожидаемые балансовая прибыль (за вычетом налога на имущество и других обязательных платежей и сборов, взимаемых с балансовой прибыли) и балансовая стоимость активов через год составят соответственно 20 и 110 млн. грн. В этом же документе указано, что предприятие через год будет иметь непогашенные долги на сумму 15 млн. грн. и за год из не облагаемой налогом части прибыли выплатит процентов по кредитам на сумму 5 млн. руб. Ставка налога на прибыль, закладываемая в бизнес-план, равна 34%. Из опубликованного финансового отчета аналогичного предприятия (полностью специализирующегося на выпуске технически близкого продукта, который удовлетворяет те же потребности, и являющегося открытым акционерным обществом с ликвидными акциями) следует, что за несколько прошедших лет отношение котируемой на фондовой бирже стоимости одной акции этого предприятия к его приходящейся на одну акцию годовой прибыли после налогообложения оказалось равным в среднем 5,1. Мультипликатор «Цена/Балансовая стоимость» по этому предприятию составил за ряд прошедших лет 2,2. Как должен будет оценить инвестор будущую рыночную стоимость создаваемого предприятия по состоянию на год вперед после начала его деятельности, если инвестор доверяет статистике и сопоставимости сравниваемых фирм по мультипликатору «Цена/Прибыль» на 85% (субъективная оценка), а по мультипликатору «Цена/Балансовая стоимость» - на 15% (имея в виду, что в сумме данному методу оценки он доверяет на 100%)

Решение.

Мультипликатор «Цена/Прибыль» взят здесь с фондового рынка применительно к прибыли после налогообложения. Поэтому адекватной ему базой в показателях анализируемого предприятия должна служить ожидаемая балансовая прибыль, уменьшенная на планируемые процентные выплаты и платежи по налогу на прибыль:

Планируемая прибыль после налогообложения = Балансовая прибыль (за вычетом налога на имущество и других обязательных платежей и сборов, взимаемых с прибыли) - Процентные платежи - Налог на прибыль (равен планируемой после процентных платежей прибыли, помноженной на ожидаемую ставку налога с прибыли) =  
$$= (20 - 5) - (20 - 5) \cdot 0,34 = 9,9 \text{ млн. грн.}$$

Мультипликатор «Цена/Балансовая стоимость» на фондовом рынке принято исчислять по чистой (за вычетом долгосрочной задолженности) балансовой стоимости аналогичных предприятий. Следовательно, использовать его к рассматриваемому предприятию следует также применительно к его планируемой чистой балансовой стоимости:

Ожидаемая чистая балансовая стоимость = Планируемая балансовая стоимость - Ожидаемая [непогашенная] задолженность =  
$$= 110 - 15 = 95 \text{ млн. грн.}$$

Весовые коэффициенты для расчета средневзвешенной (из оценок по мультипликаторам «Цена/Прибыль» и «Цена/Балансовая стоимость») ожидаемой стоимости предприятия:  $k_1=0,85$  и  $k_2=0,15$ ; требуется оценить наиболее вероятную будущую стоимость создаваемого предприятия.

$$Ц = \text{«Планируемая прибыль после налогообложения»} \cdot \text{«Мультипликатор «цена/прибыль»} \cdot k_1 + \text{«Ожидаемая чистая балансовая стоимость»} \cdot \text{«Мультипликатор «цена/балансовая стоимость»} \cdot k_2 =$$
  
$$= 9,9 \cdot 5,1 \cdot 0,85 + 95,0 \cdot 2,2 \cdot 0,15 = 74,267 \text{ млн. грн.}$$

### Задача 2

Рассчитать все мультипликаторы "Цена / Валовая Прибыль", "Цена / Прибыль", "Цена / Чистая Прибыль", "Цена / Денежный Поток"

Рыночная цена одной акции = 50 рублей.

Количество акций в обращении = 10 000 штук.

Денежная выручка от реализации продукции = 200 000 рублей.

Затраты на производство и реализацию продукции (в том числе амортизационные отчисления = 40 000 рублей) = 120 000 рублей

Выплаты процентов за кредит = 20 000 рублей.

Ставка налога на прибыль = 20%

Решение:

$$Ц/ВП = 500/80 = 6,25$$

$$Ц/П = 500/60 = 8,33$$

$$Ц/ЧП = 500 / (60 - 12) = 10,42$$

$$Ц/ДП = 500 / (48 + 40) = 5,68$$

### Задача 3

Определить рыночную стоимость акционерного общества "Юпитер", для которого акционерное общество "Сатурн", недавно проданное за 120 000 долларов является аналогом. Имеются следующие данные:

Показатели	Юпитер	Сатурн
Денежная выручка от реализации продукции	125К	90К
Затраты на производство и реализацию (без амортизационных)	80К	50К
Амортизационные отчисления	25К	13К
Проценты за кредит	5К	6К
Уплаченные налоги	8К	9К

Решение:

При расчете рыночной стоимости юпитера удельный вес стоимости, рассчитанной по мультипликатору "Цена \ Чистая Прибыль" - 0,75, а удельный вес стоимости по мультипликатору "Цена \ Денежный поток" - 0,25.

$$\text{Чистая прибыль}_1 = 125 - 80 - 25 - 5 - 8 = 15 - 8 = 7\text{К}$$

$$\text{Чистая прибыль}_2 = 12\text{К}$$

$$\text{"Цена \ Чистая Прибыль"} = 10$$

$$\text{"Цена \ Денежный Поток"} = 4,8$$

$$\text{Первое значение стоимости: } 10 * 7 = 70\text{К}$$

$$\text{Второй вариант стоимости: } 32 * 4,8 = 153,600$$

$$\text{Средневзвешенное значение стоимости} = 70 * 0,75 + 153,6 * 0,25 = 90,9\text{К}$$

### Задача 4

Анализ статей баланса рассматриваемого предприятия (табл.1) показал, что корректировке должны быть подвергнуты:

- стоимость основных средств (в силу роста цен на недвижимость увеличить на 5%);
- сумма запасов в соответствии с данными инвентаризации запасов на складе предприятия сократится на 861,7 тыс.руб.;
- стоимость просроченной дебиторской задолженности, возврат по которой в обозримой перспективе маловероятен – (-25000 руб.);
- рыночная стоимость финансовых вложений – исходя из рыночной стоимости на дату оценки составляет 405800 руб.

### Статьи баланса и их корректировка

Название	Величина на конец года	Корректировка	Окончательная величина
<b>Активы, принимаемые в расчет</b>			
1. Нематериальные активы	113,0		
2. Основные средства	139923,1		
3. Незавершенное строительство	-		
4. Доходные вложения в материальные ценности	-		
5. Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения	394,7		
6. Прочие внеоборотные активы	106662,8		
7. Запасы	7800		
8. НДС	1354,2		
9. Дебиторская задолженность	148,0		
10. Денежные средства	467,9		
11. Прочие внеоборотные активы	-		
12. Итого – активы (сумма строк 1-11)	256863,9		
<b>Пассивы, принимаемые в расчет</b>			
13. Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	120593,8		
14. Прочие долгосрочные обязательства	-		
15. Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	-		
16. Кредиторская задолженность	3398,3		
17. Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	-		
18. Резервы предстоящих расходов	-		
19. Прочие краткосрочные обязательства	-		
20. Итого – пассивы (сумма строк 13-19)	123992,1		
21. <b>Чистые активы</b> (стр. 12- стр. 20)	132871,8		

Решение:

### Статьи баланса и их корректировка

Название	Величина на конец года	Корректировка	Окончательная величина
<b>Активы, принимаемые в расчет</b>			
1. Нематериальные активы	113,0	-	113,0
2. Основные средства	139923,1	+6996,2	146919,2
3. Незавершенное строительство	-	-	-
4. Доходные вложения в материальные ценности	-	-	-
5. Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения	394,7	+11,1	405,8
6. Прочие внеоборотные активы	106662,8	-	106662,8
7. Запасы	7800	-861,7	6938,5
8. НДС	1354,2	-	1354,2

9. Дебиторская задолженность	148,0	-25,0	123,0
10. Денежные средства	467,9	-	467,9
11. Прочие внеоборотные активы	-	-	-
12. Итого – активы (сумма строк 1-11)	256863,9		262984,5
<b>Пассивы, принимаемые в расчет</b>			
13. Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	120593,8	-	120583,8
14. Прочие долгосрочные обязательства	-	-	-
15. Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	-	-	-
16. Кредиторская задолженность	3398,3	-	3398,3
17. Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	-	-	-
18. Резервы предстоящих расходов	-	-	-
19. Прочие краткосрочные обязательства	-	-	-
20. Итого – пассивы (сумма строк 13-19)	123992,1		123992,1
21. <b>Чистые активы</b> (стр. 12- стр. 20)	132871,8		<b>138992,4</b>

## VII. ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЙ МОДУЛЬ

- 1. Научно-исследовательская работа: составление докладов, презентаций, написание статей.**

**Критерии оценивания:**

**Баллов: минимум - 2, максимум - 3**

- 2. Посещение лекций, практических лабораторных и самостоятельных занятий.**

**Критерии оценивания:**

**Баллов: минимум - 2, максимум - 2**

### 3. Подготовка эссе

№	Наименование темы	Форма контроля
1.	Тема 1. Оценка деловой репутации предприятия (гудвилла)	В письменном виде (по формату научной публикации) на проверку преподавателю, а после докладывается на практическом занятии в виде выступления по изучаемой проблеме
2.	Тема 2. Метод экономической прибыли (модель Эдварда-Белла-Ольсона (ЕВО)): суть метода, основные принципы, лежащие в основе метода, сфера применения, основные проблемы	В письменном виде (по формату научной публикации) на проверку преподавателю, а после докладывается на практическом занятии в виде выступления по изучаемой проблеме
3.	Тема 3. Метод реальных опционов (модель Блэка-Шоулза): суть метода, основные принципы, лежащие в основе метода, сфера применения, основные проблемы.	В письменном виде (по формату научной публикации) на проверку преподавателю, а после докладывается на практическом занятии в виде выступления по изучаемой проблеме
4.	Тема 4. Особенности оценки нематериальных активов	В письменном виде (по формату научной публикации) на проверку преподавателю, а после

		докладывается на практическом занятии в виде выступления по изучаемой проблеме
5.	Тема 5. Особенности оценки предприятий в процессе слияния и поглощения	В письменном виде (по формату научной публикации) на проверку преподавателю, а после докладывается на практическом занятии в виде выступления по изучаемой проблеме

**Критерии оценивания:**

*Баллов: минимум - 2, максимум - 3*

**4. Ведение конспекта, работа с литературой, источниками интернета**

**Критерии оценивания: не предусмотрено**

**1. Пропуски занятий без уважительных причин**

**Критерии оценивания:**

В зависимости от общего количества пропущенных занятий без уважительных причин снимаются баллы:

*Минимум – минус 5, максимум – минус 10*

- при пропуске занятий от 30% – до 50% снимается 10 баллов.
- при пропуске занятий от 10% – до 30% снимается 5 баллов.

**IV. Вопросы к зачету**

1. Понятие стоимости бизнеса. Две категории стоимости.
2. Необходимость и цель оценки стоимости бизнеса
3. Принципы и подходы к оценке стоимости бизнеса.
4. Информационная база оценки, ее состав и структура.
5. Внешняя и внутренняя информация, которую используют при оценке бизнеса.
6. Общие понятия цены и стоимости бизнеса.
7. Рыночная и нерыночная база оценки. Виды стоимости бизнеса.
8. Факторы, влияющие на величину стоимости бизнеса.
9. Структура процесса оценки бизнеса. Отчет об оценке бизнеса.
10. Характеристика затратного подхода к оценке бизнеса.
11. Метод накопления активов (затратный подход).
12. Метод чистых активов: основные этапы реализации метода, преимущества и недостатки метода (затратный подход).
13. Экономическое содержание сравнительного подхода к оценке бизнеса.
14. Метод капитала и сделок (сравнительный подход) в оценке стоимости бизнеса.
15. Метод отраслевых коэффициентов (сравнительный подход) в оценке стоимости бизнеса. Алгоритм расчета, ограничения метода.
16. Сущность доходного подхода к оценке бизнеса.
17. Понятие дисконтирования и ставки дисконтирования.
18. Понятие денежного потока бизнеса. Виды денежных потоков.
19. Алгоритм оценки стоимости бизнеса с помощью метода дисконтирования денежных потоков.
20. Метод дисконтирования денежных потоков: особенности, этапы реализации, преимущества и недостатки.
21. Премии и скидки за размер пакета.
22. Выведение итоговой величины стоимости бизнеса.
23. Отчет об оценке стоимости бизнеса

**VII. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины**

***Основная литература:***

1. Валдайцев, С.В. Оценка бизнеса. – М.: Проспект, 2004. – 355 с.

2. Есипов В.Е., Маховикова Г.А., Терехова В.В. Оценка бизнеса. – СПб: Питер, 2012. – 459 с.
3. Оценка бизнеса: Учебник / Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. — М.: Финансы и статистика, 2011.
4. Оценка бизнеса : учебное пособие / И. В. Лотоцкая, З. М. Чередова ; Сыкт. лесн. ин-т. – Сыктывкар : СЛИ, 2013. – 76 с.
5. Симионова Н.Е., Симионов Р.Ю. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). – М.: ИКЦ «МарТ», Ростов н/Д: ИЦ «МарТ», 2007.
6. Сычева, Г.И. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): Учеб. пособие / Г.И. Сычева, Е.Б. Колбачев, В.А. Сычев. – Ростов н/Д: Феникс, 2004. – 378 с.

#### ***Дополнительная литература:***

1. Валдайцев, С. В. Оценка бизнеса [Текст] : учебник / С. В. Валдайцев. – Изд. 3-е, перераб. и доп. – Москва : Проспект, 2008. – 576 с.
2. Васляев, М. А. Оценка бизнеса и оценочная деятельность [Электронный ресурс]: конспект лекций / М. А. Васляев ; Университетская библиотека онлайн (ЭБС). – Москва : А-Приор, Б. г. – 221 с. – Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru/book/56362/>.
3. Есипов, В. Е. Оценка бизнеса [Текст] : учеб. пособие для студ., обучающихся по спец. «Финансы и кредит» / В. Е. Есипов, Г. А. Маховикова, В. В. Терехова. – Москва : Питер, 2008. – 464 с.
4. Кудряшов, Н. В. Оценка бизнеса методом дисконтирования денежных потоков [Электронный ресурс] : практ. пособие / Н. В. Кудряшов ; Университетская библиотека онлайн (ЭБС). – Москва : Лаборатория книги, 2009. – 54 с. – Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru/book/97531/>.
5. Кукукина, И. Г. Учет и анализ банкротств [Электронный ресурс] : учеб. пособие для студ., обучающихся по спец. «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» / И. Г. Кукукина ; Университетская библиотека онлайн (ЭБС). – Москва : Финансы и статистика, 2008. – 304 с. – Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru/book/79638/>.
6. Лопатников, Л. И. Оценка бизнеса [Электронный ресурс] : словарь-справочник / Л. И. Лопатников ; Университетская библиотека онлайн (ЭБС). – Москва : Маросейка, 2009. – 306 с. – Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru/book/96291/>. Оценка бизнеса [Электронный ресурс] : учеб. для студ. вузов, обучающихся по экон. спец. / под ред. Г. Грязновой ; Университетская библиотека онлайн (ЭБС). – Москва : Финансы и статистика, 2009. – 733 с. – Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru/book/59390/>.
7. Райзберг, Б. А. Современный экономический словарь [Текст] / Б. А. Райзберг, Л. Ш. Лозовский, Е. Б. Стародубцева. – 2-е изд., испр. – Москва: ИНФРА-М, 1998. – 479 с. – (Библиотека словарей «ИНФРА-М»).
8. Симионова, Н. Е. Оценка бизнеса : теория и практика [Текст] : учебник / Н. Е. Симионова, Р. Ю. Симионов. – Ростов-на-Дону. : Феникс, 2007. – 576 с.
9. Федорова, Г. В. Учет и анализ банкротств [Электронный ресурс] : учеб. для студ., обучающихся по спец. «Финансы и кредит», «Налоги и налогообложение» и «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» / Г. В. Федорова ; Университетская библиотека онлайн (ЭБС). – 2-е изд., стер. – Москва : Омега-Л, 2011. – 288 с. – (Высшее финансовое образование). – Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru/book/79725/>.
10. Царев, В. В. Оценка стоимости бизнеса: теория и методология [Электронный ресурс] : учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям 080105 «Финансы и кредит» и 090109 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» / В. В. Царев, А. А. Кантарович ; Университетская библиотека онлайн (ЭБС). – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 572 с. – Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru/book/114491/>.
11. Шеннон, П. П. Оценка бизнеса. Скидки и премии [Электронный ресурс] : [практическое руководство] / П. П. Шеннон ; Университетская библиотека онлайн (ЭБС). – 2-е изд. – Москва : Маросейка, 2011. – 401 с. – Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru/book/96138/>.

#### ***Компьютерное программное обеспечение и электронные информационные ресурсы:***

-Windows 7 Professional,

-пакет прикладных программ Microsoft Office.

-иллюстративные материалы: презентации, видеоматериалы, слайды, схемы, тесты;