

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Волгоградский государственный социально-педагогический университет»
Факультет управления и экономико-технологического образования
Кафедра менеджмента и экономики образования

*Приложение к программе
учебной дисциплины*

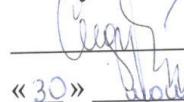
ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации студентов
по дисциплине **«Оценка бизнеса»**

Направление 38.03.02 «Менеджмент»
Профиль «Управление малым бизнесом»

очная форма обучения

Заведующий кафедрой

 / Сидорова Г.И.
« 30 » ноября 2016 г.

Волгоград
2016

1. ПАСПОРТ ФОНДА ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

1.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы

Процесс освоения дисциплины направлен на овладение следующими компетенциями:

– умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации (ПК-4).

Этапы формирования компетенций в процессе освоения ОПОП

Код компетенции	Этап базовой подготовки	Этап расширения и углубления подготовки	Этап профессионально-практической подготовки
ПК-4	Инвестиционный анализ, Финансовый менеджмент	Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности малого предприятия, Оценка бизнеса, Управление интеллектуальной собственностью, Экономика и финансы малого предприятия	Практика по получению профессиональных умений и опыта профессиональной деятельности (организационно-управленческая)

1.2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

Показатели оценивания компетенций на различных этапах их формирования в процессе освоения учебной дисциплины

№	Разделы дисциплины	Формируемые компетенции	Показатели сформированности (в терминах «знать», «уметь», «владеть»)
1	Концептуальные основы оценки бизнеса	ПК-4	знать: – основные термины, используемых в оценке стоимости бизнеса;; – уметь оценивать принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание ценности (стоимости) компаний;; уметь: – принципы, на которых базируется

			оценка бизнеса; – навыками работы с отчетностью организации и с нормативной документацией и методиками по основным направлениям оценки бизнеса.; владеть: – модели оценки капитальных (финансовых) активов;
2	Процесс оценки бизнеса	ПК-4	знать: – модели оценки капитальных (финансовых) активов; – - составлять отчет по оценке бизнеса; уметь: – принципы, способы и методы оценки активов, инвестиционных проектов и организаций;; – уметь оценивать принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание ценности (стоимости) компаний;; владеть: – основы информационного обеспечения для оценки бизнеса, основные подходы и методы оценки бизнеса;; – навыками проведения исследований, требуемых для оценки бизнеса.

Критерии оценивания компетенций

Код компетенции	Пороговый (базовый) уровень	Повышенный (продвинутый) уровень	Высокий (превосходный) уровень
ПК-4	Уметь применять основные понятия финансового менеджмента и разработке управленческих решений.	Владеть современными методами оценки и управления финансовой деятельностью предприятия, способен решать типовые задачи, принимать профессиональные и управленческие решения по известным алгоритмам, правилам и методикам	Готовность решать практические задачи повышенной сложности, нетиповые задачи, принимать профессиональные и управленческие решения в условиях неполной определенности, при недостаточном документальном, нормативном и методическом обеспечении.

		финансового менеджмента.	
--	--	--------------------------	--

Оценочные средства и шкала оценивания (схема рейтинговой оценки)

№	Оценочное средство	Баллы	Оцениваемые компетенции	Семестр
1	Выполнение практических работ	20	ПК-4	6
2	Подготовка реферата	20	ПК-4	6
3	Участие в круглом столе	20	ПК-4	6
4	Аттестация с оценкой	40	ПК-4	6

Итоговая оценка по дисциплине определяется преподавателем на основании суммы баллов, набранных студентом в течение семестра и период промежуточной аттестации.

Оценка «отлично», «хорошо», «удовлетворительно» и «неудовлетворительно» выставляется с учётом требований следующей шкалы:

- «отлично» – от 91 до 100 баллов – теоретическое содержание курса освоено полностью, сформированы необходимые практические навыки работы с освоенным материалом, все предусмотренные программой обучения учебные задания выполнены, качество их выполнения оценено числом баллов, близким к максимальному.
- «хорошо» – от 76 до 90 баллов – теоретическое содержание курса освоено полностью, без пробелов, некоторые практические навыки работы с освоенным материалом сформированы недостаточно, все предусмотренные программой обучения учебные задания выполнены, качество выполнения ни одного из них не оценено минимальным числом баллов, некоторые виды заданий выполнены с ошибками.
- «удовлетворительно» – от 61 до 75 баллов – теоретическое содержание курса освоено частично, но пробелы не носят существенного характера, необходимые практические навыки работы с освоенным материалом в основном сформированы, большинство предусмотренных программой обучения учебных заданий выполнено, но не высокого качества.
- «неудовлетворительно» – 60 и менее баллов – теоретическое содержание курса не освоено, необходимые практические навыки работы не сформированы, выполненные учебные задания содержат грубые ошибки, дополнительная самостоятельная работа над материалом курса не приведет к существенному повышению качества выполнения учебных заданий.

2. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА

Данный раздел содержит типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы. Описание каждого оценочного средства содержит методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций.

Перечень оценочных средств, материалы которых представлены в данном разделе:

1. Выполнение практических работ
2. Подготовка реферата

3. Участие в круглом столе

4. Аттестация с оценкой

2. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА

по дисциплине «Оценка бизнеса»

1. ВЫПОЛНЕНИЕ ПРАКТИЧЕСКИХ РАБОТ

Оцениваемая компетенция:

ПК-4.

Рекомендации по подготовке к практическому (семинарскому) занятию

Семинар — одна из основных форм организации учебного процесса, представляющая собой коллективное обсуждение студентами теоретических вопросов под руководством преподавателя.

Основной целью семинарского занятия является это проверка глубины понимания студентом изучаемой темы, учебного материала и умения изложить его содержание ясным и четким языком, развитие самостоятельного мышления и творческой активности у студента.

На семинарских занятиях предполагается рассматривать наиболее важные, существенные, сложные вопросы которые, как свидетельствует преподавательская практика, наиболее трудно усваиваются студентами.

Готовиться к семинарским занятиям необходимо заблаговременно. Подготовка к семинару включает в себя следующее:

- обязательно ознакомиться с планом семинарского занятия, в котором содержатся основные вопросы, выносимые на обсуждение;
- изучить конспекты лекций, соответствующие разделы учебника, учебного пособия, содержание рекомендованных нормативных правовых актов;
- нужно выписать основные термины и выучить их;
- нужно изучить дополнительную литературу по теме семинара, делая при этом необходимые выписки, которые понадобятся при обсуждении на семинаре;
- нужно постараться сформулировать свое мнение по каждому вопросу и аргументировано его обосновать;
- следует записывать возникшие во время самостоятельной работы с учебниками и научной литературы вопросы, чтобы затем на семинаре получить на них ответы;
- следует обращаться за консультацией к преподавателю.

Выступление на семинаре должно удовлетворять следующим требованиям: в нем излагаются теоретические подходы к рассматриваемому вопросу, дается анализ принципов, законов, понятий и категорий; теоретические положения подкрепляются фактами, примерами, выступление должно быть аргументированным.

Самостоятельная работа студентов должна начинаться с ознакомления с планом семинарского занятия, который включает в себя вопросы, выносимые на обсуждение, рекомендации по подготовке к семинару, рекомендуемую литературу к теме. Изучение материала к семинару следует начать с просмотра конспектов лекций. Восстановив в памяти материал, студент приводит в систему основные положения темы, вопросы темы, выделяя в ней главное и новое, на что обращалось внимание в лекции. Затем следует внимательно прочитать соответствующую главу учебника. Для более углубленного изучения вопросов рекомендуется конспектирование основной и дополнительной литературы.

Подобрав, отработав материал и усвоив его, студент должен начать непосредственную подготовку своего выступления на семинарском занятии для чего следует продумать, как ответить на каждый вопрос темы.

В процессе подготовки к семинарам студенты готовят устные доклады и письменные рефераты.

Большую помощь при подготовке к семинарскому занятию может оказать изучение публикаций в научных журналах (например «Проблемы теории и практики управления», «Менеджмент в России и за рубежом», «ЖУК», «HR - HumanResources», «Эксперт», «БОСС», «ЭКО», «Секрет фирмы», «Вопросы экономики», «Деловые вести», «Коммерсант», «Экономист», «Вопросы управления предприятием», «Новый менеджмент», «Власть» и др.), а также специальные интернет-порталы по тематике дисциплины, к примеру: <http://www.biz-plan.ru/>, <http://www.200planov.ru>, <http://www.p20.ru/портал>, посвященным основным вопросам в области оценки бизнеса.

В процессе семинарских занятий студенты должны:

- овладеть понятийным аппаратом дисциплины «Оценка бизнеса»;
- уметь использовать методологию курса в решении практических задач в области оценки бизнеса;
- сформировать собственное видение проблематики курса;
- уметь обосновывать выводы и предложения по совершенствованию технологий оценки бизнеса.

В общем виде рекомендации по подготовке к практическому (семинарскому) занятию сводятся к следующему: студент должен настойчиво проявлять стремление к овладению предметом, используя при этом все имеющиеся ресурсы знаний.

Рекомендации по организации самостоятельной работы студентов

Самостоятельная работа является неотъемлемым элементом учебного процесса, одним из основных методов освоения учебных дисциплин и овладения навыками профессиональной и научно-исследовательской деятельности. При самостоятельной работе достигается конкретное усвоение учебного материала, развиваются теоретические способности, столь важные для современной подготовки специалистов.

Правильная организация самостоятельных учебных занятий, их систематичность, целесообразное планирование рабочего времени позволяет студентам развивать умения и навыки в усвоении и систематизации приобретаемых знаний, обеспечивать высокий уровень успеваемости в период обучения, получить навыки повышения профессионального уровня.

Следует отметить, что самостоятельная работа студентов приносит результаты лишь тогда, если она является целенаправленной, систематической и планомерной.

Формы самостоятельной работы студентов: изучение периодической литературы и статистических материалов, монографий по соответствующей тематике, рекомендуемых преподавателями кафедры

Рекомендации по подготовке презентации

Презентация – это краткое наглядное изложение информации по содержанию работы, представленное посредством программы MicrosoftOfficePowerPoint.

Презентация содержит основные положения, выносимые на защиту, графический материал – рисунки, таблицы, алгоритмы и т.п., которые иллюстрируют предмет исследования.

Презентация бакалаврской работы служит для убедительности и наглядности материала, выносимого на защиту.

Презентация должна включать в себя следующие разделы:

- титульный лист презентации (1 слайд);
- цель исследования, объект и предмет исследования (1 слайд);
- алгоритм и методика исследования (1-2 слайда);
- полученные результаты исследования (2-3 слайда);
- основные выводы и предложения (2-3 слайда).

Общая структура представленной презентации должна соответствовать структуре доклада.

При создании презентации следует придерживаться следующих рекомендаций:

- шрифт- Times New Roman;
- размер шрифта для заголовков - не менее 32;
- размер шрифта для текста - не менее 28;

цвет и размер шрифта, форматы рисунков и таблиц должны быть подобраны так, чтобы все надписи, рисунки и таблицы отчетливо просматривались на слайде.

Типовые задачи

1. Стоимость недавно построенных зданий составляет 733 000 руб. продолжительность их экономически полезной жизни – 40 лет. Соответствующая им ставка дохода на инвестиции определена в 15%. Возмещение инвестиций в здания ведется по линейному методу. Годовой чистый доход для первого года оценен в 135 000 руб. Оценить обоснованную рыночную стоимость земельного участка и общую стоимость объекта оценки.
2. Стоимость зданий и сооружений оценена в 70% от общей стоимости собственности, а земли – в 30%. Продолжительность экономической жизни зданий и сооружений – 60 лет, возмещение инвестиций в здания ведется по прямолинейному методу, ставка дисконта – 12%, чистый операционный доход – 125 000 руб. рассчитать стоимость земли и стоимость зданий методом средневзвешенного коэффициента капитализации.
3. Определить обесценение здания, вызванное неустранимым физическим износом его долговременных элементов, если известно, что полная стоимость воспроизводства здания – 87 000 долл. Устранимые физические ухудшения – 6 300 долл. Полная стоимость воспроизводства компонентов коротким сроком жизни – 17 000 долл. Эффективный возраст здания – 13 лет. Экономический срок жизни – 97 лет.
4. Компания ООО «Строитель» выбирает поставщика на поставку электрических проводов для прокладки электрической линии. ООО «Электрические линии» предлагает такие условия: отсрочка платежа на срок до 30 дней, возможность предоставления скидки в размере 3% при оплате по факту. ООО «Электрод» предлагает следующие условия оплаты: оплата векселем при 15% годовых, отсрочка платежа на срок до 45 дней; ценовая скидка при оплате по факту 2%. ООО «Электрический дом» предлагает возможность оплаты векселем, годовая ставка по займу 17%. Какой из поставщиков предлагает более выгодные условия.

Критерии оценки:

Балльно-рейтинговая оценка	Критерии оценки
5 баллов	выставляется студенту, при условии выполнения выше названных требований в полном объеме.
4 балла	выставляется студенту, при условии правильного определения причин возникновения проблемы, описанной в кейсе, выполнения требований обоснованности и реализуемости предлагаемых решений, но недостаточно четко и последовательно аргументированных.
3 балла	выставляется студенту, при попытке определении возможных причин возникновения проблемы, описанной в кейсе, представления характеристик участников проблемы и предложении варианта ее решения.
0 баллов	выставляется студенту в случае неверного определения причин возникновения проблемы, описанной в кейсе, отсутствии вариантов ее решения, и в целом не выполнения требований, согласно критериям оценки кейса.

2. ПОДГОТОВКА РЕФЕРАТА

Оцениваемая компетенция:

ПК-4.

Под рефератом подразумевается творческая исследовательская работа, основанная, прежде всего, на изучении значительного количества научной и иной литературы по теме исследования в размере 10-15 страниц. Другие методы исследования могут, конечно, применяться (и это поощряется), но достаточным является работа с литературными источниками и собственные размышления, связанные с темой. Прочитав определенное

количество книг, брошюр и статей, сделав выписки и конспекты, составив план реферата, студент пишет реферат, включающий: титульный лист, план, текст реферата, библиографический список.

Текст реферата должен быть написан разборчиво. Для выступления по реферату студенту отводится до 10 минут на семинарах. При выступлении предпочтительнее, чтобы он не читал текст, а говорил свободно, лишь заглядывая в написанную работу. Если озвучивание реферата невозможно (нет времени, у студента болит горло или имеется иная серьезная причина), он сдается для оценки преподавателю.

Реферативный обзор журнала отличается от реферата только своим источником, он выполняется на основе тщательного изучения статей одного журнала.

Критерии оценки качества подготовки реферата

До 20 баллов	– Соответствие плана и содержания реферата его теме. – Реализация цели реферата. – Текст основан на систематизации и, обобщении материала, сопоставлении разных точек зрения по рассматриваемому вопросу. – Научный стиль изложения. – Грамотное оформление текста (технически, орфографически, пунктуационно).
До 12 баллов	– Соответствие плана и содержания реферата его теме. – Реализация цели реферата. – Текст основан на систематизации и, обобщении материала, сопоставлении разных точек зрения по рассматриваемому вопросу. – Небольшие ошибки в научном стиле изложения; оформлении текста (технически, орфографически, пунктуационно)
До 4 баллов	– Соответствие плана и содержания реферата его теме. – Реализация цели реферата. – Текст слабо структурирован, слабо основан на систематизации и обобщении материала, сопоставлении разных точек зрения по рассматриваемому вопросу. – Небольшие ошибки в научном стиле изложения; – Ошибки в оформлении текста (технически, орфографически, пунктуационно)
До 1 балла (невыполнение задания)	– Несоответствие плана и содержания реферата его теме. – Не реализация цели реферата.

Тематика рефератов:

1. Понятие предприятия в гражданском законодательстве. Объекты оценки в отчетах об оценке бизнеса.
2. Принципы оценки бизнеса.
3. Субъекты и объекты оценочной деятельности. Цели оценки и виды стоимости.
4. Регулирование оценочной деятельности: случаи проведения обязательной оценки, заключение и исполнение договора об оценке, условия договора об оценке.
5. Факторы, влияющие на величину стоимости бизнеса.
6. Подходы и методы, используемые для оценки бизнеса.
7. Саморегулирование оценочной деятельности.
8. Особенности информационного обеспечения оценки стоимости бизнеса. Требования закона от 29.07.1999г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ» и федеральных стандартов оценки к предоставляемой информации.
9. Основные источники внутренней информации. Финансовая отчетность как основа информационного обеспечения.
10. Круг анализируемых форм отчетности: бухгалтерский баланс, отчето прибыли и убытках, отчет о движении денежных средств, пояснение к бухгалтерскому балансу и отчету о прибыли и убытках.
11. Данные аналитического учета. Анализ данных по счетам учета основных средств, нематериальных активов, запасов, дебиторской задолженности.
12. Анализ финансового состояния. Основные этапы анализа.
13. Макроэкономический фон оценки стоимости предприятия (бизнеса). Источники макроэкономических данных.
14. Макроэкономические прогнозы. Влияние макроэкономических прогнозов на стоимость предприятия (бизнеса).
15. Роль инфляции в оценке стоимости предприятия (бизнеса). Прогнозирование инфляции.
16. Фондовый и валютный рынок. Связь процентных ставок и фондовых индексов. Основные фондовые индексы. Понятие волатильности.
17. Отраслевая принадлежность как фактор оценки стоимости предприятия (бизнеса). Особенности развития отдельных отраслей. Отраслевая специфика развития отечественной экономики.
18. Базовые принципы оценки затратного подхода. Классификация методов затратного подхода.
19. Метод чистых активов: основные этапы оценки.
20. Метод ликвидационной стоимости: основные ситуации применения метода, алгоритм метода.

3. УЧАСТИЕ В КРУГЛОМ СТОЛЕ

Оцениваемая компетенция:

ПК-4.

Процедура оценивания: оценивается участие студента в обсуждении двух дискуссионных тем.

Критерии оценки качества участия в круглом столе: максимальный балл за участие в круглом столе по одной теме – 5 баллов.

Темы для круглого стола:

1. Схема проведения оценки стоимости предприятия (бизнеса) мультипликаторными методами.
2. Сфера применения мультипликаторных методов. Ограничения мультипликаторных методов.
3. Предпосылки и принципы оценки бизнеса доходным подходом.
4. Основные методы доходного подхода: метод прямой капитализации, метод дисконтирования денежных потоков, метод дисконтирования дивидендов.
5. Метод прямой капитализации. Основные этапы метода.
6. Ставка капитализации. Взаимосвязь с составкой дисконтирования. Ограничения применения метода прямой капитализации
7. Метод дисконтирования денежных потоков: алгоритм метода.
8. Методы расчета чистого денежного потока: прямой и косвенный методы. Денежный поток на весы капитал фирмы и денежный поток на акционерный капитал.
9. Ставка дисконтирования. Методы расчета ставки дисконтирования.
10. Безрисковая ставка и безрисковые активы. Требования к безрисковым активам.
11. Метод дисконтирования дивидендов. Основные этапы метода. Ограничения применения метода.

Критерии	Показатели	Баллы
Усвоение учебного материала	Полное усвоение учебного материала	5
Анализ, обобщение, критическое осмысление учебного материала	Представлены навыки анализа, обобщения, критического осмысления, публичной речи, аргументации, ведения дискуссии и полемики, критического восприятия информации	5
Умение иллюстрировать теоретические положения конкретными примерами, применять их в новой ситуации	Материал излагается грамотно, в определенной логической последовательности, точно используется терминология; иллюстрируется примерами	5
Представлена своя точка зрения	Высказана своя точка зрения; продемонстрировано усвоение ранее изученных сопутствующих вопросов	5
ИТОГО в соответствии с рейтингом		20

4. АТТЕСТАЦИЯ С ОЦЕНКОЙ

Оцениваемая компетенция:

ПК-4.

Цель аттестации с оценкой: целостная оценка уровня сформированности компетенций на данном этапе их формирования. На аттестации оцениваются знания в совокупности с умениями и опытом деятельности, полученными студентом как на учебных занятиях, так и в рамках самостоятельной работы по дисциплине.

Форма проведения: в устной форме по теоретическим вопросам аттестации с оценкой и практической части.

Критерии оценки:

Критериями выставления оценки выступает степень полноты освоения студентом основного содержания дисциплины, изученной в семестре:

– **оценка 35–40 баллов** выставляется студенту, обнаружившему всестороннее осознанное систематическое знание учебно-программного материала и умение им самостоятельно пользоваться, в том числе при выполнении практических заданий, проявляющему

творческие способности в понимании, изложении и использовании учебно-программного материала, освоившему основную литературу и знакомому с дополнительной литературой, рекомендованной программой, усвоившему взаимосвязь основных понятий дисциплины в их значении для приобретаемой профессии,

– **оценка 26–34 баллов** выставляется студенту, обнаружившему полное знание учебно-программного материала, успешно выполнившему предусмотренные программой задачи, усвоившему основную рекомендованную литературу, показавшему систематический характер знаний по дисциплине и способному к их самостоятельному пополнению и обновлению в ходе дальнейшей учёбы и профессиональной деятельности, способность грамотно выполнять практические задания и в общем виде обосновывать результаты их выполнения; знания и умения магистранта в основном соответствуют требованиям, установленным выше, но при этом студент допускает отдельные неточности, которые он исправляет самостоятельно при указании преподавателя на данные неточности;

– **оценка 15–25 баллов** выставляется студенту, обнаружившему знание основного учебно-программного материала в объёме, необходимом для дальнейшего обучения и предстоящей работы по профессии, справляющемуся с выполнением заданий, предусмотренных программой, обладающему необходимыми знаниями, но допускающему неточности при ответе на теоретический вопрос; студент показывает осознанное усвоение большей части изученного содержания и исправляет допущенные ошибки после пояснений, данных преподавателем;

– **оценка 1–14 баллов** выставляется студенту, обнаружившему существенные пробелы в знаниях основного учебно-программного материала, допустившему принципиальные ошибки в выполнении предусмотренных программой заданий; при этом магистрант обнаруживает незнание большей части изученного в семестре (экзаменуемого) материала, не может ответить на дополнительные вопросы преподавателя.

Вопросы к аттестации с оценкой:

1. Понятие и сущность оценочной деятельности.
2. Субъекты и объекты оценочной деятельности.
3. Специфика бизнеса как объекта оценки.
4. Цели оценки и виды стоимости.
5. Факторы, влияющие на величину стоимости бизнеса.
6. Принципы оценки бизнеса.
7. Подходы и методы, используемые для оценки бизнеса.
8. Процесс оценки.
9. Особенности оценки бизнеса в ходе антикризисного управления.
10. Проведение обязательной оценки.
11. Заключение и исполнение договора об оценке объекта.
12. Условия договора об оценке.
13. Страхование гражданской ответственности.
14. Ответственность оценщиков.
15. Лицензирование оценочной деятельности.
16. Порядок проведения контроля за соблюдением лицензионных требований и условий юридическими лицами и индивидуальными предпринимателями.
17. Саморегулирование оценочной деятельности.
18. Временная оценка денежных потоков.
19. Система информации. Внешняя информация. Внутренняя информация.
20. Подготовка финансовой документации.
21. Инфляционная корректировка отчетности.
22. Трансформация и нормализация бухгалтерской отчетности.

23. Доходный подход к оценке бизнеса (предприятия).
24. Метод дисконтирования денежных потоков.
25. Метод капитализации доходов (прибыли).
26. Методы оценки и управления стоимостью компании, основанные на концепции экономической прибыли.
27. Концепция управления стоимостью. Факторы и показатели стоимости.
28. Сущность и применение показателя экономической добавленной стоимости (EVA).
29. Сущность и применение показателя акционерной добавленной стоимости (SVA).
30. Опционный метод оценки бизнеса.

Тестовое задание

- а. В каких из перечисленных ниже ситуаций необходимо или может иметь место применение специальных методов оценки бизнеса:
 - а) определение договорной стоимости выкупа акций акционерным обществом у его учредителей;
 - б) обоснование стартовой цены в приватизационном аукционе, на который выставляется пакет акций, принадлежащий государству;
 - в) утверждение проспекта эмиссии акций;
 - г) оценка предприятия-банкрота, представляемая собранию его кредиторов;
 - д) исчисление рыночной стоимости неликвидных финансовых активов предприятия (например, акций закрытых дочерних компаний), с которой в части этих активов взимается налог на имущество;
 - е) планирование цены предложения или цены спроса при подготовке сделок по купле-продаже пакетов акций закрытых компаний?
- б. Достаточно ли оценить сумму рыночных стоимостей отдельных бизнес-линий фирмы для того, чтобы определить оценочную рыночную стоимость фирмы в целом;
 - а) да;
 - б) нет;
 - в) нельзя сказать с определенностью?
- с. В каком соотношении находятся оценка бизнеса и оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов:
 - 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?
 - д. Что из перечисленного ниже не является стандартом оценки бизнеса:
 - а) обоснованная рыночная стоимость;

- б) обоснованная стоимость;
- в) ликвидационная стоимость;
- г) инвестиционная стоимость;
- д) внутренняя (фундаментальная) стоимость?

е. Какой из стандартов оценки бизнеса наиболее часто в мировой практике используется при оценке предприятия, когда она осуществляется для определения стоимости миноритарного пакета его акций (пакета меньшинства):

- а) обоснованная рыночная стоимость;
- б) обоснованная стоимость;
- в) инвестиционная стоимость;
- г) внутренняя (фундаментальная) стоимость?

ф. В процессе реструктуризации компаний оценка бизнеса 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 реструктуризации с точки зрения повышения инвестиционной привлекательности компании?

г. Верно ли утверждение; оценочная стоимость бизнеса равна доходу, который можно было бы получить за срок его полезной жизни, вложив ту же сумму инвестиций в сопоставимый по рискам (нестабильности дохода с рубля вложений) доступный инвестору бизнес:

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать с определенностью?

h. Что из перечисленного ниже может быть использовано в качестве безрисковой нормы дохода с бизнеса (не учитывающей риски бизнеса ставки дисконта для дисконтирования ожидаемых с бизнеса доходов):

а) текущая ставка дохода по страхуемым (крупными независимыми компаниями с государственным участием) банковским депозитам;

б) текущая доходность государственных облигаций;

в) то же, т. е. а) и б), но учитываются их средние ожидаемые за срок полезной жизни оцениваемого бизнеса величины;

г) рыночная кредитная ставка процента в расчете на срок полезной жизни бизнеса;

д) безрисковая норма дохода (ставка дисконта), принятая в среднем в мировой экономике;

е) иное?

i. Модель оценки капитальных активов в качестве компенсации за риск, добавляемой к безрисковой норме дохода, учитывает в ставке дисконта:

а) риски менеджмента;

б) риски финансовой неустойчивости компании;

в) операционный рычаг фирмы;

г) финансовый рычаг предприятия;

д) риски конкуренции и нестабильного платежеспособного спроса, а также риски характера компании, малого бизнеса и страновой риск;

е) иное?

j. Укажите неверное утверждение из числа приведенных ниже:

а) высокий показатель операционного рычага свидетельствует о высоком уровне деловых рисков предприятия;

б) высокий показатель коэффициента текущей ликвидности свидетельствует о высокой финансовой устойчивости предприятия;

в) высокий показатель у финансово-здорового предприятия доли заемного капитала в совокупных активах прибыльного предприятия свидетельствует о высоком уровне рентабельности его продукции;

г) большой срок окупаемости инвестиционных проектов, начатых фирмой с неликвидными высококотируемыми акциями, свидетельствует об ошибочности ее инвестиционной политики;

д) предприятие с наступательной инновационной стратегией на конкурентном рынке более финансово успешно, чем предприятие с оборонительной инновационной стратегией;

е) предприятие с высокой долей ценных специальных активов менее приспособлено для диверсификации своей продукции;

ж) основным видом странового риска является риск отрицательного экономического роста.

к. Можно ли считать средне рискованным инвестиционный проект (бизнес) в неконкурентной среде, ожидаемая доходность которого совпадает с среднерыночной доходностью на фондовом рынке?

а) да;

б) нет;

в) в зависимости от обстоятельств.

l. Что является главным фактором величины операционного рычага предприятия:

а) уровень постоянных издержек предприятия;

б) изменчивость конъюнктуры сбыта;

- в) изменчивость конъюнктуры поставок;
- г) контрактные риски;
- д) отношение постоянных издержек к переменным;
- е) финансовый рычаг предприятия;
- ж) платежеспособность клиентов;
- з) ни одно из перечисленного выше?

м. На какую дату можно оценивать бизнес:

- а) на дату проведения оценки;
- б) на дату планируемой перепродажи предприятия;
- в) на любую будущую дату;
- г) на дату окончания реализации бизнес-плана финансового оздоровления предприятия;
- д) на все перечисленные выше даты?

п. Следует ли при оценке предприятия согласно методологии доходного подхода к оценке учитывать ранее сделанные в предприятие инвестиции (выбрать наиболее полный правильный ответ):

- а) да, так как на их величину должна возрасти оценка предприятия;
- б) нет, так как потенциальный покупатель предприятия ориентируется только на перспективу получения с предприятия доходов;
- в) нет, так как перспективные инвестиции, ранее сделанные в предприятие косвенно будут учтены при оценке текущей стоимости ожидаемых с предприятия доходов; неперспективные же (с отрицательным показателем чистой текущей стоимости) инвестиции косвенно будут учтены в добавляемой к оценке предприятия рыночной стоимости избыточных для продолжения бизнеса активов, которые можно попытаться продать;
- г) нельзя сказать с определенностью?

о. В методе аналогий в качестве адекватной ставки дисконта (компенсирующей риск оцениваемого бизнесанормы среднего дохода на рубль капиталовложений) предлагается использовать:

- а) меру изменчивости (стандартное отклонение) доходности сопоставимого по рискам ликвидного инвестиционного актива;
- б) достигнутую к настоящему моменту среднюю доходность обращающегося на фондовом рынке актива, мера изменчивости дохода за единичный период с рубля вложений в который (стандартное отклонение доходности актива) равна мере изменчивости дохода с рубля капитала, инвестированного в оцениваемый бизнес;

в) то же, но при том, что доходность аналогичного по рискам ликвидного инвестиционного актива рассчитывается только с учетом средних цен его фактических покупок, а стандартное отклонение рентабельности капитала, инвестированного в

оцениваемый бизнес, исчисляется только в рамках периода после окончания в прошлом освоения этого бизнеса?

- р. По какой из приведенных ниже причин денежный поток (остаток средств на счете) предприятия может оказаться большим, чем объявленная им прибыль:
- а) предприятие применяет LIFO;

б) предприятие использует ускоренную амортизацию по недавно приобретенным или созданным собственными силами дорогостоящим основным фондам;

в) имеются незавершенные работы, под которые получены авансы, и они не входят в объем реализованной продукции до окончания и сдачи работ;

г) по всем перечисленным причинам?

- q. Какая из следующих моделей применима для оценки долгосрочного бизнеса, имеющего умеренный стабильный темп роста денежных потоков:
- а) модель Ринга;

б) модель Гордона;

в) модель Инвуда;

г) модель Хоскальда?

- г. Верно ли следующее утверждение: можно добавить к стоимости фирмы, полученной как текущая стоимость ожидаемых от ее бизнеса доходов, рыночную стоимость активов, которые не используются и не будут использоваться в этом бизнесе:

а) верно;

б) неверно;

в) нельзя сказать с определенностью?

- с. Если норма возврата капитала принимается на уровне безрисковой нормы дохода, то при расчете стоимости ограниченного во времени бизнеса, приносящего постоянный доход, его оценка;

а) завышается;

б) занижается;

в) остается неизменной;

г) зависит от других обстоятельств?

- т. Верно ли утверждение: коэффициент «Цена/Прибыль» можно рассчитывать как на основе соотношения рыночной цены компании с ее общей чистой прибылью, так и путем деления цены одной акции компании на ее прибыль, приходящуюся на одну обыкновенную акцию предприятия:

а) верно;

б) неверно;

в) нельзя сказать с определенностью?

и. Оцениваемая компания для учета стоимости покупных ресурсов в себестоимости реализованной продукции применяет метод средней стоимости, а компания-аналог - метод LIFO. Нужно ли при использовании метода рынка капитала пересчитывать прибыль сопоставляемых компаний с одного метода учета на другой и, если нужно, то прибыль какой из этих компаний необходимо пересчитать:

- а) ненужно;
- б) нужно - с пересчетом на метод LIFO прибылей оцениваемой компании;
- в) нужно - с пересчетом на метод средней прибыли компании-аналога;
- г) нельзя сказать с определенностью?

и. В каком из перечисленных методов отношение «Цена/Прибыль до налогов» рассчитывается по цене акций, которая наблюдалась при слиянии или поглощении компании-аналога:

- а) методе рынка капитала;
- б) методе сделок;
- в) методе «отраслевой специфики»;
- г) методе «избыточных прибылей»;
- д) ни в одном из перечисленных?

и. Если оценка высокотехнологичного промышленного предприятия, полученная корректным применением метода рынка капитала, оказалась существенно ниже, чем оценка того же предприятия, полученная методом накопления активов, то о недооценке какого из видов износа имеющегося на предприятии оборудования это, скорее всего, свидетельствует:

- а) физического;
- б) экономического;
- в) технологического;
- г) функционального?

и. Чем в первую очередь можно объяснить отрицательную величину избыточных прибылей при оценке нематериальных активов предприятия методами «избыточных прибылей»:

- а) отрицательным «гудвил» предприятия;
- б) завышением стоимости материальных активов предприятия;
- в) ничем из перечисленного?

и. Верно ли утверждение: оценка крупного пакета акций предприятий должна делаться как на момент оценки, так и на момент предполагаемой перепродажи этого пакета:

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать с определенностью?

z. Каким образом можно оценивать стоимость миноритарной (меньшей) доли российского общества с ограниченной ответственностью, обоснованная рыночная стоимость которого определена методом рынка капитала:

а) умножая полученную методом рынка капитала оценку предприятия на размер доли (пронормированной к единице);

б) умножая полученную методом рынка капитала оценку предприятия на размер доли (пронормированной к единице) и уменьшая ее на скидку за недостаточную ликвидность акций (долей) рассматриваемого предприятия;

в) умножая полученную методом рынка капитала оценку предприятия на размер доли (пронормированной к единице), уменьшая ее на скидку за недостаточную ликвидность акций (долей) рассматриваемого предприятия, а также уменьшая полученный результат на скидку за неразмещенность акций (долей) фирмы на фондовом рынке;

г) то же при получении оценки стоимости предприятия в целом методом накопления активов;

д) то же при получении оценки стоимости предприятия в целом методом дисконтированного денежного потока;

е) иным образом?

aa. Верно ли следующее утверждение: размер скидки за недостаток ликвидности по обыкновенным акциям, как правило, ниже, чем по привилегированным акциям:

а) да;

б) нет;

в) нельзя сказать с определенностью?

bb. Для какой из ниже перечисленных отраслей более оправданно применение коэффициента «Цена/Валовой доход»:

а) точное машиностроение;

б) молокопродукты;

в) поставки природного газа;

г) авиационная промышленность;

д) строительство?

cc. Что из приведенного ниже является наиболее вероятным на конкурентных фондовых рынках в случае поглощения компании, которая для поглощающей ее фирмы не является поставщиком покупных ресурсов:

а) коэффициент «Цена/Прибыль» поглощающей компании на момент поглощения ниже этого коэффициента для поглощаемого предприятия;

б) коэффициент «Цена/Прибыль» поглощающей компании на момент поглощения выше этого коэффициента для поглощаемого предприятия;

в) нельзя сказать с определенностью?

dd. Верно ли утверждение: оценка финансово автономного бизнеса является более точной, чем обычная оценка того же бизнеса:

а) да;

б) нет?

ее. Повышение рыночной стоимости финансово-кризисного предприятия приводит к следующему:

а) росту кредитоспособности компании;

б) появлению перспектив на реструктуризацию кредиторской задолженности;

в) улучшению возможностей для привлечения внешнего финансирования предприятия и его инвестиционных проектов;

г) всему перечисленному выше?

ff. Если предприятие планирует осуществление инвестиционного проекта, чистая текущая стоимость которого намного больше нуля и внутренняя нормарентабельности проекта такова, что индекс прибыльности проекта больше стандартного отклонения рыночной ставки процента от своей средней в ближайшем прошлом, то рыночная стоимость компании от этого:

а) увеличится;

б) уменьшится;

в) останется неизменной;

г) изменится неопределенным образом.

gg. Верно ли следующее утверждение: дисконтирование будущих доходов и затрат с использованием нормы дохода, на момент оценки равной доходности сопоставимого по рискам общедоступного инвестиционного актива, является универсальным правилом расчета текущей стоимости ожидаемых денежных потоков:

а) да;

б) нет;

в) нельзя сказать с определенностью?

hh. Стоимость ликвидируемого предприятия отличается от ликвидационной стоимости того же предприятия тем, что она;

а) определяется в расчете на немедленное прекращение бизнеса (выпуска продукции), но на протяженную во времени распродажу активов или подготовку к продаже всего имущественного комплекса;

б) рассчитывается при предположении о продолжении бизнеса в уменьшающихся масштабах, постепенном высвобождении активов предприятия и их также постепенной продаже;

в) тем же, что и в пункте б), а также тем, что кредиторскую задолженность предприятия тогда можно будет погашать тоже постепенно;

г) тем же, что и в пункте в), а также тем, что не всю дебиторскую задолженность нужно будет быстро продавать или списывать - так, что по непросроченной задолженности можно будет дожидаться поступлений либо тщательно готовить к продаже, а просроченную дебиторскую задолженность истребовать через суд либо реструктурировать и продавать как непросроченную;

д) имеет другие характерные черты, противоречащие изложенному в предыдущих пунктах.

ii. Верно ли следующее утверждение: для оценки стоимости ликвидируемого предприятия план выпуска продукции на период ликвидации предприятия не-существен?

а) да;

б) нет;

в) нельзя сказать с определенностью.

jj. При оценке машин и оборудования ликвидируемого предприятия приоритет должен отдаваться:

а) поиску конкурентных материалов по сделкам купли-продажи аналогичных видов имущества;

б) расчету скидок на физический, экономический, технологический и функциональный износ;

в) расчету скидок на физический, технологический и функциональный износ;

г) аналитическому определению величины экономического износа;

д) установлению восстановительной стоимости оцениваемых активов?

kk. Верно ли утверждение: модель оценки собственного капитала (EquityModel) компании применяется для оценки собственного капитала фирмы, а модель оценки [всего] инвестированного в бизнескапитала (EntityModel) используется для оценки рыночной стоимости имущественного комплекса компании (бизнеса компании):

а) да;

б) нет;

в) нельзя сказать с определенностью?

ll. Что должен предпочесть профессиональный оценщик:

а) возможность оценки имущества компании, если активы компании специфичны;

б) возможность оценки будущих доходов компании с использованием ее специфичных активов?

mm. При оценке собственного капитала компании с учетом денежных потоков в пост-прогноз ном периоде следует:

а) в рамках ближайшего во времени прогнозного периода планировать денежные потоки для собственного капитала, дисконтируя их по стоимости собственного капитала;

б) в рамках пост-прогнозного периода планировать средний уровень свободных денежных потоков, капитализируя его по средневзвешенной стоимости капитала (в расчете на оптимальную будущую структуру капитала и ожидаемую стоимость собственного и заемного капитала);

в) (а) + (б);

г) поступать иначе.

пп. Нужно ли в отраженной в предыдущем вопросе модели уменьшать на прогнозируемую на конец прогнозного периода сумму результат капитализации средних свободных денежных потоков, ожидаемых в пост-прогножном периоде:

а) да;

б) нет;

в) нельзя сказать с определенностью?

оо. Модель «экономической прибыли» реализует:

а) доходный подход к оценке бизнеса;

б) имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса;

в) доходный и имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса одновременно

рр. Отличие имущественного (в широком смысле) подхода от затратного подхода как его модификации состоит в том, что:

а) имущественный (в широком смысле) подход предполагает возможность оценки отдельных активов с применением рыночного или доходного подходов;

б) затратный подход - это такое применение имущественного подхода, когда активы предприятия оцениваются по их восстановительной стоимости;

в) (а) + (б).

qq. Можно ли в принципе определять численные коэффициенты доверия к результатам оценки бизнеса с использованием альтернативных доходного, имущественного и рыночного подходов к его оценке и получать средневзвешенную величину оценки методами, принятыми в рамках этих подходов:

а) да;

б) нет;

в) нельзя сказать с определенностью?