

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Таскаев Сергей Васильевич
Должность: Ректор
Дата подписания: 26.06.2026 11:50:56
Уникальный программный ключ:
04c19ed8bfb98f3b6cb77a486b9a8788b8322329



МИНОБРАЗОВАНИЯ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Челябинский государственный университет» (ФГБОУ ВО «ЧелГУ»)
Институт экономики отраслей, бизнеса и администрирования
Кафедра экономики отраслей и рынков
Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю) Оценка стоимости предприятия по направлению подготовки 38.03.01 Экономика направленность (профиль) Бизнес-аналитика и маркетинг ФГБОУ ВО «ЧелГУ».

Версия документа - 1	стр. 1	Первый экземпляр _____	КОПИЯ № _____
----------------------	--------	------------------------	---------------

**Фонд оценочных средств для промежуточной аттестации
по дисциплине (модулю)**

Б1.В.09 Оценка стоимости предприятия
индекс и наименование дисциплины


Направление подготовки (специальность)
38.03.01 Экономика
код и наименование в соответствии с ФГОС

Направленность (профиль)
Бизнес-аналитика и маркетинг

Присваиваемая квалификация
бакалавр


Форма обучения
очная, очно-заочная
(очная, заочная, очно-заочная)

Челябинск 2026 г.

	МИНОБРНАУКИ РОССИИ Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Челябинский государственный университет» (ФГБОУ ВО «ЧелГУ») Институт экономики отраслей, бизнеса и администрирования Кафедра экономики отраслей и рынков		
	Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю) Оценка стоимости предприятия по направлению подготовки 38.03.01 Экономика направленность (профиль) Бизнес-аналитика и маркетинг ФГБОУ ВО «ЧелГУ».		
Версия документа - 1	стр. 2	Первый экземпляр _____	КОПИЯ № _____

Содержание

1. Паспорт фонда оценочных средств
2. Перечень формируемых компетенций
 - 2.1. Компетенции, закреплённые за дисциплиной
3. Содержание оценочных средств по дисциплине
 - 3.1. Виды оценочных средств
 - 3.2. Содержание оценочных средств
4. Порядок проведения и критерии оценивания промежуточной аттестации
 - 4.1. Порядок проведения промежуточной аттестации
 - 4.2. Критерии оценивания промежуточной аттестации по видам оценочных средств
 - 4.3. Результаты промежуточной аттестации и уровни сформированности компетенций.

	МИНОБРНАУКИ РОССИИ Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Челябинский государственный университет» (ФГБОУ ВО «ЧелГУ») Институт экономики отраслей, бизнеса и администрирования Кафедра экономики отраслей и рынков		
	Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю) Оценка стоимости предприятия по направлению подготовки 38.03.01 Экономика направленность (профиль) Бизнес-аналитика и маркетинг ФГБОУ ВО «ЧелГУ».		
Версия документа - 1	стр. 3	Первый экземпляр _____	КОПИЯ № _____

1. Паспорт фонда оценочных средств

Направление подготовки (специальности): 38.03.01 Экономика

Направленность (профиль): Бизнес-аналитика и маркетинг

Дисциплина: Б1.В.09 Оценка стоимости предприятия

Семестр(ы) изучения: 7- очная; 8 – очно-заочная


Форма промежуточной аттестации: экзамен

2. Перечень формируемых компетенций

2.1. Компетенции, закреплённые за дисциплиной

Изучение дисциплины Б1.В.09 Оценка стоимости предприятия направлено на формирование следующих компетенций:


Код и наименование компетенции согласно ФГОС	Индикаторы достижения компетенции согласно ОПОП	Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине
1	2	3
ПК-4: Способен анализировать внутренние факторы, влияющие на деятельность организации	ПК-4.1. Имеет представление о системе внутренних факторов деятельности организации, особенностях их выявления и влияния на организацию ПК-4.2. Применяет различные виды анализа внутренних факторов, включая PEST, SWOT, анализ стейкхолдеров, стратегический анализ др. ПК-4.3. Анализирует внутренние факторы деятельности организации	Знать: основные источники экономической, финансовой и управленческой информации; на основе действующей нормативно-правовой базы типовые методики оценки стоимости предприятия; Уметь: осуществлять поиск информации по полученному заданию, сбор, анализ данных, необходимых для решения поставленных задач; рассчитать на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы показатели необходимые для проведения оценки; Владеть: основными методами сбора, обработки, анализа и хранения информации необходимой для решения поставленных задач; на основе действующей нормативно-правовой базы владеть типовыми методиками расчета и анализа экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов, необходимых для оценки стоимости предприятия; анализировать внутренние факторы влияющие на стоимость предприятия.

	МИНОБРНАУКИ РОССИИ Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Челябинский государственный университет» (ФГБОУ ВО «ЧелГУ») Институт экономики отраслей, бизнеса и администрирования Кафедра экономики отраслей и рынков		
	Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю) Оценка стоимости предприятия по направлению подготовки 38.03.01 Экономика направленность (профиль) Бизнес-аналитика и маркетинг ФГБОУ ВО «ЧелГУ».		
Версия документа - 1	стр. 4	Первый экземпляр _____	КОПИЯ № _____

3. Содержание оценочных средств по дисциплине

3.1 Виды оценочных средств

Код, наименование компетенции и согласно ФГОС	Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине	Контролируемые темы/разделы (номер и название раздела из РПД п.2.2)	Семестр	Номер задания	Наименование оценочного средства
ПК-4: Способен анализировать внутренние факторы, влияющие на деятельность организации	Знать: основные источники экономической, финансовой и управленческой информации; на основе действующей нормативно-правовой базы типовые методики оценки стоимости предприятия; Уметь: осуществлять поиск информации по полученному заданию, сбор, анализ данных, необходимых для решения поставленных задач; рассчитать на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы показатели необходимые для проведения оценки; Владеть: основными методами сбора, обработки, анализа и хранения информации необходимой для решения поставленных задач; на основе действующей нормативно-правовой базы владеть типовыми методиками расчета и анализа экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов, необходимых для оценки стоимости предприятия; анализировать внутренние факторы влияющие на стоимость предприятия.	Раздел 1. Предмет, объект и цели оценки бизнеса Раздел 2. Правовые основы оценки стоимости предприятия Раздел 3. Доходный подход Раздел 4. Сравнительный подход Раздел 5. Затратный подход Раздел 6. Оценка пакетов акций (долей предприятия) Раздел 7. Управление стоимостью предприятия	7 – очно, 8 – очно-заочно	1 – 30 31 – 40 1 – 18	Тестовые задания Задачи Теоретические вопросы Практическая работа

	МИНОБРНАУКИ РОССИИ Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Челябинский государственный университет» (ФГБОУ ВО «ЧелГУ») Институт экономики отраслей, бизнеса и администрирования Кафедра экономики отраслей и рынков		
	Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю) Оценка стоимости предприятия по направлению подготовки 38.03.01 Экономика направленность (профиль) Бизнес-аналитика и маркетинг ФГБОУ ВО «ЧелГУ».		
Версия документа - 1	стр. 5	Первый экземпляр _____	КОПИЯ № _____

3.2 Содержание оценочных средств

База тестовых вопросов **закрытого типа**. Полужирным шрифтом выделены верные варианты ответа.

Задание 1 (*Задание закрытого типа с выбором одного верного ответа*)

При оценке компании методом сделок используются:

- a. стоимость предприятия-аналога;
- b. стоимость акций компаний-аналогов, относительно недавно участвовавших в крупных сделках;**
- c. балансовая стоимость предприятия;
- d. рыночная стоимость одной акции оцениваемого предприятия.

Задание 2 (*Задание закрытого типа с выбором одного верного ответа*)

Риск получения/неполучения будущих доходов при анализе дисконтированных будущих доходов учитывается:

- a. при определении величины будущих доходов;
- b. при определении ставки дисконта.**

Задание 3 (*Задание закрытого типа с выбором одного верного ответа*)

Что из нижеперечисленного является систематическим риском для предприятия:

- a. высокая конкуренция на рынке;
- b. неблагоприятная экономическая ситуация в стране;**
- c. нерациональная структура затрат на продукцию.

Задание 4 (*Задание закрытого типа с выбором одного верного ответа*)


Ликвидационная стоимость предприятия будет выше в случае:

- a. короткого срока ликвидации;
- b. длинного срока ликвидации.**

Задание 5 (*Задание закрытого типа с выбором одного верного ответа*)

Оценка носит обязательный характер в следующем случае:

- a. продажи предприятия;

	МИНОБРНАУКИ РОССИИ Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Челябинский государственный университет» (ФГБОУ ВО «ЧелГУ») Институт экономики отраслей, бизнеса и администрирования Кафедра экономики отраслей и рынков		
	Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю) Оценка стоимости предприятия по направлению подготовки 38.03.01 Экономика направленность (профиль) Бизнес-аналитика и маркетинг ФГБОУ ВО «ЧелГУ».		
Версия документа - 1	стр. 6	Первый экземпляр _____	КОПИЯ № _____

- b. приватизации предприятия;**
- c. внедрения нового бизнес-проекта на предприятии;
- d. все вышеперечисленные варианты

Задание 6 (*Задание закрытого типа с выбором одного верного ответа*)

Мультипликатор «Капитализация/Выручка» относится к группе

- a. натуральных мультипликаторов;
- b. доходных мультипликаторов;**
- c. балансовых мультипликаторов

Задание 7 (*Задание закрытого типа с выбором одного верного ответа*)

При оценке стоимости 28%-ного пакета акций необходимо учесть

- a. премию за контроль;**
- b. скидку за неконтрольный характер пакета;
- c. никакие корректировки (премии/скидки) стоимости не требуются.

Задание 8 (*Задание закрытого типа с выбором одного верного ответа*)

Что из нижеперечисленного является несистематическим риском для предприятия:


- a. высокая конкуренция на рынке;
- b. неблагоприятная экономическая ситуация в стране;
- c. нерациональная структура затрат на продукцию;**
- d. колебания валютных курсов.

Задание 9 (*Задание закрытого типа с выбором одного верного ответа*)

Наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден в условиях конкуренции, - ...

- a. рыночная стоимость;**
- b. ликвидационная стоимость;
- c. кадастровая стоимость;
- d. инвестиционная стоимость.

Задание 10 (*Задание закрытого типа с выбором одного верного*

	МИНОБРНАУКИ РОССИИ Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Челябинский государственный университет» (ФГБОУ ВО «ЧелГУ») Институт экономики отраслей, бизнеса и администрирования Кафедра экономики отраслей и рынков		
	Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю) Оценка стоимости предприятия по направлению подготовки 38.03.01 Экономика направленность (профиль) Бизнес-аналитика и маркетинг ФГБОУ ВО «ЧелГУ».		
Версия документа - 1	стр. 7	Первый экземпляр _____	КОПИЯ № _____

ответа)

Совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами - ...

- a. доходный подход
- b. сравнительный (рыночный) подход**
- c. затратный (имущественный) подход

Задание 11 (*Задание закрытого типа с выбором одного верного ответа)*

Стоимость объекта оценки, определяемая исходя из его доходности для конкретного лица, является:

- a. рыночной;
- b. балансовой
- c. кадастровой;
- d. инвестиционной.**

Задание 12 (*Задание закрытого типа с выбором одного верного ответа)*

При оценке стоимости пакета акций необходимо учитывать...

- a. ликвидность акций
- b. размещенность
- c. степень контроля
- d. все вышеперечисленные варианты**

Задание 13 (*Задание закрытого типа с выбором одного верного ответа)*


Совокупность методов оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки - ...

- a. доходный подход**
- b. сравнительный (рыночный) подход
- c. затратный (имущественный) подход

Задание 14 (*Задание закрытого типа с выбором одного верного ответа)*

К какому подходу относятся метод капитализации доходов и метод дисконтированных денежных потоков?

- a. затратному

	МИНОБРНАУКИ РОССИИ Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Челябинский государственный университет» (ФГБОУ ВО «ЧелГУ») Институт экономики отраслей, бизнеса и администрирования Кафедра экономики отраслей и рынков		
	Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю) Оценка стоимости предприятия по направлению подготовки 38.03.01 Экономика направленность (профиль) Бизнес-аналитика и маркетинг ФГБОУ ВО «ЧелГУ».		
Версия документа - 1	стр. 8	Первый экземпляр _____	КОПИЯ № _____

в. доходному

с. сравнительному

Задание 15 (*Задание закрытого типа с выбором одного верного ответа*)

Какая из следующих моделей применима для оценки долгосрочного бизнеса, имеющего умеренный стабильный темп роста денежных потоков:

- a. модель Ринга
- b. модель Гордона**
- c. модель Инвуда
- d. модель Хоскальда

Задание 16 (*Задание закрытого типа с выбором одного верного ответа*)

Для какой из перечисленных отраслей более оправдано применение мультипликатора «Цена/Объем реализации»:

- a. машиностроение;
- b. розничная торговля;**
- c. добыча полезных ископаемых;
- d. электроэнергетика.

Задание 17 (*Задание закрытого типа с выбором одного верного ответа*)


Доходный подход в оценке стоимости предприятия учитывает:

- a. возможность предприятия функционировать и приносить доход**
- b. рыночную стоимость активов оцениваемого предприятия
- c. возможность быстро реализовать активы предприятия

Задание 18 (*Задание закрытого типа с выбором одного верного ответа*)

Ставка дисконта при использовании модели оценки капитальных активов для компаний учитывает:

- a. безрисковую ставку
- b. среднерыночную доходность
- c. коэффициент бета
- d. все вышеперечисленные варианты**

	МИНОБРНАУКИ РОССИИ Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Челябинский государственный университет» (ФГБОУ ВО «ЧелГУ») Институт экономики отраслей, бизнеса и администрирования Кафедра экономики отраслей и рынков		
	Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю) Оценка стоимости предприятия по направлению подготовки 38.03.01 Экономика направленность (профиль) Бизнес-аналитика и маркетинг ФГБОУ ВО «ЧелГУ».		
Версия документа - 1	стр. 9	Первый экземпляр _____	КОПИЯ № _____

Задание 19 (*Задание закрытого типа с выбором одного верного ответа*)

Дата, по состоянию на которую производится оценка стоимости объекта - ...

- a. дата составления отчета об оценке
- b. дата заключения договора на оценку
- c. дата оценки**
- d. дата передачи отчета об оценке заказчику

Задание 20 (*Задание закрытого типа с выбором одного верного ответа*)

Метод избыточных прибылей используется для оценки:

- a. материальных активов компании
- b. нематериальных активов компании**
- c. будущих доходов предприятия

Задание 21 (*Задание закрытого типа с выбором одного верного ответа*)

Совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для приобретения, воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний - ...

- a. доходный подход
- b. сравнительный (рыночный) подход
- c. затратный (имущественный) подход**

Задание 22 (*Задание закрытого типа с выбором одного верного ответа*)


Модель кумулятивного построения ставки дисконта учитывает:

- a. только систематические риски
- b. только несистематические риски
- c. систематические и несистематические риски**

Задание 23 (*Задание закрытого типа с выбором одного верного ответа*)

Определение безрисковой ставки может основываться на:

- a. доходности государственных облигаций**
- b. ожиданиях инвестора
- c. фактора бета

	МИНОБРНАУКИ РОССИИ Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Челябинский государственный университет» (ФГБОУ ВО «ЧелГУ») Институт экономики отраслей, бизнеса и администрирования Кафедра экономики отраслей и рынков		
	Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю) Оценка стоимости предприятия по направлению подготовки 38.03.01 Экономика направленность (профиль) Бизнес-аналитика и маркетинг ФГБОУ ВО «ЧелГУ».		
Версия документа - 1	стр. 10	Первый экземпляр _____	КОПИЯ № _____

d. среднерыночной доходности

Задание 24 (*Задание закрытого типа на установление последовательности*)

Установите верную последовательность этапов (шагов) метода рынка капитала:

- а) определение стоимости компаний-аналогов;
- б) составление и расчет мультипликаторов;
- в) поиск компаний-аналогов;
- г) определение стоимости оцениваемой компании.

Ответ: В; А; Б; Г

Задание 25 (*Задание закрытого типа на установление последовательности*)

Расположите этапы проведения оценки в правильном порядке:

- А) согласование (в случае необходимости) результатов и определение итоговой величины стоимости объекта оценки;
- Б) составление отчета об оценке;
- В) применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов;
- Г) заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку;
- Д) сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки.

Ответ: Г; Д; В; А; Б

Задание 26 (*Задания открытого типа с кратким ответом*)

Прочитайте текст и ответьте на вопрос («да» или «нет»).

Верно ли утверждение, что при оценке стоимости пакета акций не имеет значения в какой последовательности вносить корректировку на степень контроля, ликвидность и неразмещенность на фондовом рынке.


Ответ: нет

Задание 27 (*Задания открытого типа с кратким ответом*)

Прочитайте текст и ответьте на вопрос («да» или «нет»).

Следует ли при оценке предприятия согласно методологии доходного подхода учитывать ранее сделанные в предприятие инвестиции?

Ответ: нет

	МИНОБРНАУКИ РОССИИ Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Челябинский государственный университет» (ФГБОУ ВО «ЧелГУ») Институт экономики отраслей, бизнеса и администрирования Кафедра экономики отраслей и рынков		
	Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю) Оценка стоимости предприятия по направлению подготовки 38.03.01 Экономика направленность (профиль) Бизнес-аналитика и маркетинг ФГБОУ ВО «ЧелГУ».		
Версия документа - 1	стр. 11	Первый экземпляр _____	КОПИЯ № _____

Задание 28 (*Задания открытого типа с кратким ответом*)

Прочитайте задание, вставьте верное словосочетание (допускается два слова).

Доходный подход предполагает, что стоимость бизнеса определяется _____, которые можно получить, продолжая вести данный бизнес.

Ответ: будущими доходами

Задание 29 (*Задания открытого типа с кратким ответом*)

Прочитайте задание, вставьте верное словосочетание (допускается два слова).

_____ – показатель, характеризующий соотношение цены компании с ее результативностью.

Ответ: ценовой мультипликатор

Задание 30 (*Задания открытого типа с кратким ответом*)

Прочитайте задание, вставьте верное словосочетание (допускается одно слово).


Стоимость объекта оценки для конкретного лица или группы лиц при установленных данным лицом (лицами) инвестиционных целях использования объекта оценки называется _____.

Ответ: инвестиционной

Практические задания.

При выполнении практических заданий студент имеет право пользоваться калькулятором, дополнительными материалами, необходимыми для решения заданий (например, таблицами β -коэффициентов, доходности государственных облигаций, и т.д.)

Задание 31: Определите норму дохода для инвестиций отечественного резидента в покупку акций непубличной компании «Альфа» с численностью занятых 300 человек, если известно, что: доходность государственных облигаций в реальном выражении равна 3% (r), индекс инфляции – 10% (s), среднерыночная доходность на фондовом рынке – 20% (R_m), дополнительная премия за инвестиции в малый бизнес (Ω_1) – 8%, дополнительная премия за непубличность компании Ω_2 – на уровне международно-принятой аналогичной премии, дополнительная премия за страновой риск – 8% (Ω_3), текущая доходность акций рассматриваемой компании за прошлый год в

	МИНОБРНАУКИ РОССИИ Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Челябинский государственный университет» (ФГБОУ ВО «ЧелГУ») Институт экономики отраслей, бизнеса и администрирования Кафедра экономики отраслей и рынков		
	Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю) Оценка стоимости предприятия по направлению подготовки 38.03.01 Экономика направленность (профиль) Бизнес-аналитика и маркетинг ФГБОУ ВО «ЧелГУ».		
Версия документа - 1	стр. 12	Первый экземпляр _____	КОПИЯ № _____


среднем колебалась относительно своей средней величины на 5%, текущая среднерыночная доходность на фондовом рынке в прошлом году колебалась относительно своей средней величины на 2%.

Решение. Определим норму дохода (ставку дисконта) согласно модели оценки капитальных активов. Номинальная безрисковая ставка дохода R при этом может быть вычислена по формуле Фишера: $R = r + s + r \times s = 0,03 + 0,1 + 0,3 \times 0,1 = 0,133$. Коэффициент «бета» – исходя из его экономического смысла как меры относительного размера колеблемости дохода с рубля, вложенного в оцениваемый бизнес, по сравнению с колеблемостью дохода с рубля вложений в любой бизнес на фондовом рынке в целом: $\beta = 5\%/2\% = 2,5$. Из дополнительных премий задействована только поправка на непубличность оцениваемой компании. Дополнительная премия за инвестирование в малый бизнес не сделана, так как численность занятых в фирме превышает предельное для малого бизнеса количество (100). Страновой риск для отечественного резидента не учитывается. В итоге норма дохода согласно модели оценки капитальных активов составит: $i = R + \beta \times (R_m - R) + \Omega_1 + \Omega_2 + \Omega_3 = 0,133 + 2,5 \times (0,2 - 0,133) + (5/6) \times 0,133 = 0,411$ (41,1%).

Задание 32: Определить стоимость предприятия, если в его бизнес-плане указано, что через 4 года денежный поток выйдет на уровень 100000 руб., при этом ожидается стабильный темп прироста составит 3%. Бизнес является долгосрочным. Рекомендуемая ставка дисконта – 25%.

Решение: Для решения используем модель Гордона. Согласно модели Гордона прогнозная стоимость предприятия на конец 4-го года равна: $Ц = 100000 \times (1 + 0,03) / (0,25 - 0,03) = 4681818$ руб. Текущий эквивалент этой величины, который является максимально допустимой ценой за предприятие в настоящее время для инвестора, собирающегося его перепродать через 4 года: $PV = 468182 / (1 + 0,25)^4 = 1917672$ руб.

Задание 33: Переоцененная рыночная стоимость материальных активов предприятия – 200 млн. руб. Чистая рентабельность собственного капитала в отрасли, к которой принадлежит предприятие, равна 15%. Средняя годовая чистая прибыль предприятия за предыдущие 5 лет в ценах года, когда производится оценка, составляет 35 млн. руб. Рекомендуемый коэффициент капитализации прибылей предприятия – 25%. Необходимо оценить стоимость «гудвилла» и суммарную рыночную стоимость предприятия согласно методу накопления активов.

	МИНОБРНАУКИ РОССИИ Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Челябинский государственный университет» (ФГБОУ ВО «ЧелГУ») Институт экономики отраслей, бизнеса и администрирования Кафедра экономики отраслей и рынков		
	Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю) Оценка стоимости предприятия по направлению подготовки 38.03.01 Экономика направленность (профиль) Бизнес-аналитика и маркетинг ФГБОУ ВО «ЧелГУ».		
Версия документа - 1	стр. 13	Первый экземпляр _____	КОПИЯ № _____

Решение: Оценка совокупности нематериальных активов – НМА («гудвилл») предприятия может быть осуществлена согласно следующему алгоритму: 1. Пож = ЧМА × Rotр = 200 × 0,15 = 30 млн. руб. 2. Пизб = П – Пож = 35 – 30 = 5 млн. руб. 3. НМА = Пизб / i = 5 / 0,25 = 20 млн. руб. Общая оценочная стоимость предприятия, представленная как сумма рыночной стоимости его материальных и нематериальных активов, тогда оказывается равной: 200 + 20 = 220 млн. руб.


Задание 34: Оценить мультипликатор «Цена/Прибыль» для публичной компании «Альфа», если известно, что: прибыль за предыдущий год составила 28 млн. руб.; прогнозируемая прибыль в текущем году 30 млн. руб. Ставка дисконта, рассчитанная по модели оценки капитальных активов, составила 25%. При этом у компании наблюдается стабильный темп роста прибыли в последние несколько лет. Указать остаточный срок жизни бизнеса не представляется возможным (неопределенно длительный).

Решение. Определим вероятную цену согласно модели Гордона. Долгосрочный темп роста прибылей компании рассчитаем как: $(30 - 28) / 28 = 0,071$. Тогда $C = 30000000 \times (1 + 0,071) / (0,25 - 0,071) = 179497207$ руб. Мультипликатор «Цена/Прибыль» на рассматриваемый момент времени и рассчитываемый оценочной цене компании, соотнесенной с прибылью за последний заверченный финансовый период, оказывается равен: $179497207 / 28000000 = 6,41$.

Задание 35: Определите стоимость одной акции предприятия «Альфа», если известно, что: чистая прибыль компании за последний отчетный год составила 480000 руб., при этом чистая прибыль, приходящаяся на одну акцию, – 4800 руб. По оценке балансовая стоимость чистых активов компании составляет 7000000 руб. Значение мультипликатора «Цена/Балансовая стоимость активов» ближайшей компании-аналога – 3.

Решение. Для решения задачи используем метод рынка капитала. Определим количество акций: $480000 / 4800 = 100$ штук. Стоимость одной акции предприятия «Альфа» на основе использования ценового мультипликатора компании-аналога: $3 \times 7000000 / 100 = 210000$ рублей.

Задание 36: Оцените предприятие «Альфа», если известно, что годовая выручка - 850000 руб., а баланс предприятия «Альфа» характеризуется следующими значениями: собственный капитал – 4000000 руб.,

	МИНОБРНАУКИ РОССИИ Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Челябинский государственный университет» (ФГБОУ ВО «ЧелГУ») Институт экономики отраслей, бизнеса и администрирования Кафедра экономики отраслей и рынков		
	Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю) Оценка стоимости предприятия по направлению подготовки 38.03.01 Экономика направленность (профиль) Бизнес-аналитика и маркетинг ФГБОУ ВО «ЧелГУ».		
Версия документа - 1	стр. 14	Первый экземпляр _____	КОПИЯ № _____

долгосрочные обязательства – 600000 руб. Аналогом является предприятие «Бета», рыночная цена одной акции которого составляет 30 руб., число акций в обращении – 700000, выручка от реализации – 9000000 руб. Пассив баланса предприятия «Бета»: собственный капитал – 9000000 руб., долгосрочные обязательства – 1000000 руб.

Решение. Соотношение собственных и заемных средств оцениваемого предприятия и предприятия аналога отличается, поэтому оценку будем проводить на основе рыночной стоимости инвестированного капитала (сумма собственного капитала и долгосрочных обязательств). Для расчета будем использовать мультипликатор «Инвестированный капитал/Выручка», позволяющий устранить влияние на цену компании доли и величины заёмного капитала. $M = (9000000 + 1000000)/9000000 = 1,11$. Рыночная стоимость собственного капитала предприятия «Альфа» равна: $Ц = 1,11 \times 850000 - 600000 = 343500$ руб.


Задание 37: Определите средневзвешенную стоимость капитала, если доходность собственного капитала оценена в 18% годовых, привлеченные средства предприятия составляют 150 млн. руб. в среднем под 16% годовых, а собственный капитал компании равен 300 млн. рублей.

Решение: Для расчета средневзвешенной стоимости капитала найдем доли собственного и заемного капитала: $d_{ск} = 300/450 = 0,67$ и $d_{зк} = 150/450 = 0,33$. Тогда $WACC = 0,18 \cdot 0,67 + 0,16 \cdot 0,33 \cdot (1 - 0,2) = 0,163$

Задание 38: Определить стоимость одной акции компании «Альфа», если известно, что количество выпущенных обыкновенных акций 1 000 000 штук, а показатель «Валовая прибыль» за последний отчетный год равен 500 000 000 рублей. Известно также, что значение мультипликатора «Капитализация / Валовая прибыль» по ближайшему аналогу «Бета» равно 5,5.

Решение. Исходя из значения мультипликатора ближайшего аналога определим капитализацию «Альфа»: $MC = 5,5 \cdot 500\,000\,000 = 2\,750\,000\,000$ руб. Тогда цена одной акции исходя из общего количества составит: $P_{акц} = 2\,750\,000\,000 / 1\,000\,000 = 2750$ руб.

Задание 39: Определите ликвидационную стоимость предприятия, если известно, что предприятие ликвидируется в связи с высокой конкуренцией на рынке, если стоимость всего имущества оценивается в 5 500

	МИНОБРНАУКИ РОССИИ Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Челябинский государственный университет» (ФГБОУ ВО «ЧелГУ») Институт экономики отраслей, бизнеса и администрирования Кафедра экономики отраслей и рынков		
	Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю) Оценка стоимости предприятия по направлению подготовки 38.03.01 Экономика направленность (профиль) Бизнес-аналитика и маркетинг ФГБОУ ВО «ЧелГУ».		
Версия документа - 1	стр. 15	Первый экземпляр _____	КОПИЯ № _____

млн. руб., затраты связанные с реализацией имущества 100 млн. руб., кредиторская задолженность составляет 1 800 млн. руб., совокупные затраты на содержанием имущества до момента его продажи – 1 000 млн. руб., прибыль полученная в ликвидационный период составит – 2 500 млн. руб.


Решение. При расчете стоимости учитываем все затраты, связанные с содержанием и процессом реализации имущества, а также возможный доход, получаемый в ликвидационный период: $C = 5\,500 - 100 - 1\,800 - 1\,000 + 2\,500 = 5\,100$ млн. руб.

Задание 40: Оцените стоимость компании методом сделок, если известно, что недавно прошла сделка по продаже крупного пакета акций (40%) компании-аналога, при этом цена пакета составила 12 млн. долл., а ее прибыль за предыдущий отчетный год – 11 млн. долл. При этом прибыль оцениваемой компании за аналогичный период составила 10 млн. долл.

Решение. Метод рынка капитала предполагает учет цены акции, установленной в процессе продажи крупного пакета, тогда: $C_{пр} = 10 \cdot \frac{12}{0,4 \cdot 11} = 27,3$ млн. долл.

Теоретические вопросы для промежуточной аттестации:

1. Предмет оценки. Цели оценки. Особенности оценки стоимости предприятия. Факторы, влияющие на стоимость бизнеса.
2. Классификация информации, используемой для оценки. Основные требования к информации.
3. Правовые основы оценки (ФЗ, ФСО)
4. Виды стоимости объекта оценки
5. Стоимость бизнеса. Общие требования к проведению оценки бизнеса (предприятия)
6. Доходный подход. Методы доходного подхода.
8. Ставка дисконтирования. Методы ее расчета.
9. Денежные потоки. Виды денежных потоков. Метод дисконтированных денежных потоков.
10. Сравнительный подход. Методы сравнительного подхода.
11. Мультипликаторы. Особенности их использования при оценке.
12. Затратный (имущественный) подход. Методы имущественного подхода.
13. Нематериальные активы. Подходы и методы оценки нематериальных активов.
14. Оценка стоимости пакетов акций

	МИНОБРНАУКИ РОССИИ Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Челябинский государственный университет» (ФГБОУ ВО «ЧелГУ») Институт экономики отраслей, бизнеса и администрирования Кафедра экономики отраслей и рынков		
	Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю) Оценка стоимости предприятия по направлению подготовки 38.03.01 Экономика направленность (профиль) Бизнес-аналитика и маркетинг ФГБОУ ВО «ЧелГУ».		
Версия документа - 1	стр. 16	Первый экземпляр _____	КОПИЯ № _____

15. Особенности оценки бизнеса при ликвидации, реструктуризации.
16. Особенности оценки бизнеса при слияниях и поглощениях.
17. Особенности оценки малого бизнеса.
18. Современные стратегии управления стоимостью компании.

Практическая работа:

Студентам предлагается самостоятельно выбрать российскую компанию для оценки. При этом необходимо учесть следующее: 1) по выбранной компании имеется развернутая бухгалтерская отчетность за последние 5 лет (или более); 2) у компании есть не менее 5 – 7 компаний-аналогов (ПАО). По аналогам потребуется информация с фондового рынка и бухгалтерская отчетность.

Структура работы:

1. Прогноз развития отрасли
2. Прогноз развития оцениваемой компании
3. Оценка предприятия доходным подходом
4. Оценка предприятия рыночным подходом
5. Оценка предприятия затратным подходом
6. Экспресс-оценка бизнеса с использованием онлайн-калькулятора оценки предприятия
7. Разработка программы мероприятий, направленных на повышение стоимости компании

4. Порядок проведения и критерии оценивания промежуточной аттестации


4.1. Порядок проведения промежуточной аттестации

I. Текущая аттестация (работа в семестре) – 60 баллов

Для аттестации студентов по дисциплине используется балльно-рейтинговая система оценки знаний. Рейтинг студента определяется как сумма баллов за работу в семестре (текущая аттестация) и баллов, полученных в результате экзамена (итоговая аттестация). Усвоение изучаемой студентом учебной дисциплины в семестре оценивается максимум в 100 баллов.

Для студентов очной формы обучения:

1. Студенты выполняют все виды учебной работы (включая самостоятельную) и отчитываются об их выполнении в сроки, установленные преподавателем.

	МИНОБРНАУКИ РОССИИ Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Челябинский государственный университет» (ФГБОУ ВО «ЧелГУ») Институт экономики отраслей, бизнеса и администрирования Кафедра экономики отраслей и рынков		
	Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю) Оценка стоимости предприятия по направлению подготовки 38.03.01 Экономика направленность (профиль) Бизнес-аналитика и маркетинг ФГБОУ ВО «ЧелГУ».		
Версия документа - 1	стр. 17	Первый экземпляр _____	КОПИЯ № ____

2. С целью контроля успеваемости студентов в ходе изучения дисциплины в середине семестра может проводиться промежуточная аттестация

3. Преподаватель может начислять студенту дополнительные баллы за особые успехи в изучении дисциплины (доклады, активная работа на практических занятиях, участие в студенческих конференциях и т.п.).

В таблице приведено максимальное количество баллов, которое может набрать студент по видам учебной деятельности в течение семестра.


Вид учебной работы	Максимальное количество баллов	Срок представления
Тест с практическими заданиями №1	10	8 неделя
Тест с практическими заданиями №2	10	15 неделя
Практическая работа	20	16 неделя
Работа на практических и лабораторных занятиях	20	в течение семестра
Всего	60	

Для студентов очно-заочной формы обучения:

Студенты выполняют все виды учебной работы (включая самостоятельную) и отчитываются об их выполнении в сроки, установленные преподавателем. Для оценки теоретических знаний и практических навыков освоения дисциплины студентам предлагается выполнить практическую работу. Максимальная сумма баллов за работу - 60.

II. Итоговая аттестация (экзамен) – 40 баллов

Экзамен проводится в 2 этапа. На первом этапе студентам очной формы обучения предлагается 2 теоретических вопроса. Максимальное количество баллов за каждый ответ на теоретический вопрос – 10. Суммарно за теоретический этап максимальное количество баллов – 20. Продолжительность 45 минут. На втором этапе студентам предлагается 2 практические задачи. Максимальное количество баллов за практический этап – 20. Продолжительность 45 минут. Общее время проведения экзамена – 90 минут. Студентам очно-заочной формы обучения предлагаются 20 тестовых заданий. Максимальное количество баллов за каждый ответ на тестовый вопрос – 2. Суммарно за теоретический этап максимальное количество

	МИНОБРНАУКИ РОССИИ Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Челябинский государственный университет» (ФГБОУ ВО «ЧелГУ») Институт экономики отраслей, бизнеса и администрирования Кафедра экономики отраслей и рынков		
	Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю) Оценка стоимости предприятия по направлению подготовки 38.03.01 Экономика направленность (профиль) Бизнес-аналитика и маркетинг ФГБОУ ВО «ЧелГУ».		
Версия документа - 1	стр. 18	Первый экземпляр _____	КОПИЯ № _____

баллов – 40. Общее время проведения экзамена – 50 минут.

Дополнительные материалы и оборудование:

При выполнении заданий промежуточной аттестации экзаменуемый имеет право пользоваться калькулятором, дополнительными материалами, необходимыми для решения заданий (например, таблицами β -коэффициентов, и т.д.).

4.2. Критерии оценивания промежуточной аттестации по видам оценочных средств

4.2.1 Критерии оценивания теоретического вопроса

Максимальный балл за ответ на каждый теоретический вопрос — 10 баллов.

Отлично 9-10 баллов	Хорошо 7-8 баллов	Удовлетворительно 5-6 баллов	Неудовлетворительно 0-4 балла
Высокий уровень освоения проверяемых компетенций	Средний уровень освоения проверяемых компетенций	Базовый уровень освоения проверяемых компетенций	Недостаточный уровень освоения проверяемых компетенций
Обучающийся отлично знает материал и умеет применять его для решения поставленных задач.	Обучающийся хорошо знает материал, умеет анализировать проблему и умеет применять его для решения поставленных задач. Обучающийся допускает незначительные ошибки.	Обучающийся знаком с материалом. Допускает ошибки по теме вопроса.	Обучающийся не знает основных положений вопроса, допускает грубые ошибки, либо отказывается от ответов на вопросы.

4.2.2. Критерии оценивания теста

Максимальный балл за экзаменационное тестовое задание — 40 баллов. Верный ответ на тестовый вопрос оценивается в 2 балла, неверный – 0 баллов. Верные ответы на тестовые задания выделены полужирным шрифтом в базе тестовых вопросов.



МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«Челябинский государственный университет» (ФГБОУ ВО «ЧелГУ»)
Институт экономики отраслей, бизнеса и администрирования
Кафедра экономики отраслей и рынков

Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю) Оценка стоимости предприятия
по направлению подготовки 38.03.01 Экономика
направленность (профиль) Бизнес-аналитика и маркетинг
ФГБОУ ВО «ЧелГУ».

Версия документа - 1

стр. 19

Первый экземпляр _____

КОПИЯ № ____

Баллы	30 – 40 баллов	20 – 29 баллов	10 - 19 баллов	0 - 9 баллов
Уровень освоения проверяемых компетенций	высокий	средний	базовый	недостаточный

4.2.3. Критерии оценивания задачи

Максимальный балл за решение каждой задачи – 10 баллов.


Критерий оценивания	8-10 баллов	5-7 баллов	1-4 балла	0 баллов
Правильность решения задачи	Задача полностью решена правильно. Присутствуют расчетные формулы. Сформулированы выводы. Построены графики (при необходимости).	В решении задачи присутствуют незначительные ошибки. Сформулированы выводы.	В решении задачи допущены ошибки. Отсутствуют выводы по некоторым показателям. Задача решена не в полном объеме.	Задача решена неправильно. Отсутствует решение задачи.
Уровень освоения проверяемых компетенций	высокий	средний	базовый	недостаточный

4.2.4. Критерии оценивания практической работы

За выполнение разделов практической работы студент получает соответствующее количество баллов:

Раздел практической работы (Максимально возможное количество баллов)

1. Прогноз развития отрасли (1)
2. Прогноз развития оцениваемой компании (2)
3. Оценка предприятия доходным подходом (5)
4. Оценка предприятия рыночным подходом (5)
5. Оценка предприятия затратным подходом (3)
6. Экспресс-оценка бизнеса с использованием калькулятора оценки предприятия (1)
7. Разработка программы мероприятий, направленных на повышение стоимости компании (3)

	МИНОБРНАУКИ РОССИИ Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Челябинский государственный университет» (ФГБОУ ВО «ЧелГУ») Институт экономики отраслей, бизнеса и администрирования Кафедра экономики отраслей и рынков		
	Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю) Оценка стоимости предприятия по направлению подготовки 38.03.01 Экономика направленность (профиль) Бизнес-аналитика и маркетинг ФГБОУ ВО «ЧелГУ».		
Версия документа - 1	стр. 20	Первый экземпляр _____	КОПИЯ № _____

Пункты практической работы в зависимости от содержания оцениваются по полноте раскрытия, актуальности, достоверности представленной информации, правильности произведенных расчетов, наличию выводов.

4.3. Результаты промежуточной аттестации и уровни сформированности компетенций

При подведении итогов учитываются результаты текущей аттестации. Полученные за текущую аттестацию баллы суммируются с баллами, полученными за каждый этап при прохождении промежуточной аттестации:

№	Общая сумма баллов	Оценка
1	80 – 100	Отлично (5)
2	60 – 79	Хорошо (4)
3	40 – 59	Удовлетворительно (3)
4	39 и менее	Неудовлетворительно (2)


Особенности проведения процедуры оценивания результатов обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья обозначены в рабочей программе дисциплины (модуля).

Уровни сформированности компетенций определяется следующим образом:

1. Высокий уровень сформированности компетенций соответствует оценке отлично:

- предполагает формирование компетенций на высоком уровне, готовность к самостоятельной профессиональной деятельности: формируются навыки расчета и анализа показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов, необходимых для оценки стоимости предприятия, анализа внутренних факторов влияющие на стоимость предприятия.
- студент способен разработать программу мероприятий, направленную на повышение стоимости предприятия, обосновать выбор показателей для проведения оценки, формулировать выводы по рассчитанным показателям.

2. Средний уровень соответствует оценке хорошо:

	МИНОБРНАУКИ РОССИИ Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Челябинский государственный университет» (ФГБОУ ВО «ЧелГУ») Институт экономики отраслей, бизнеса и администрирования Кафедра экономики отраслей и рынков		
	Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю) Оценка стоимости предприятия по направлению подготовки 38.03.01 Экономика направленность (профиль) Бизнес-аналитика и маркетинг ФГБОУ ВО «ЧелГУ».		
Версия документа - 1	стр. 21	Первый экземпляр _____	КОПИЯ № _____

- предполагает формирование компетенций на достаточно высоком уровне: формируется комплексное знание на основе действующей нормативно-правовой базы типовых методов оценки стоимости предприятия, способность провести на их основе расчет показателей необходимых для проведения оценки;
- студент способен давать развернутые ответы на теоретические вопросы дисциплины, решать типовые задачи.

3. Базовый уровень соответствует оценке удовлетворительно:

- предполагает формирование компетенций на начальном уровне: знание основных источников экономической, финансовой и управленческой информации, необходимых для решения профессиональных задач, владеет основными методами сбора, обработки, анализа и хранения этой информации.

- студент способен отвечать на вопросы в форме закрытого теста. Количество правильных ответов – не менее 50%.

4. Низкий уровень соответствует оценке неудовлетворительно.

