

ФГБОУ ВО Новосибирский ГАУ
Кафедра экономики

Рег. № _____
« ____ » _____ 20 ____ г.

УТВЕРЖДЕН
на заседании кафедры
Протокол от « ____ » _____ 20 ____ г. № _____
Заведующий кафедрой
_____ Е.В. Рудой
(подпись)

ФОНД
ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Б1.В.ОД.13
ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА
по направлению подготовки **38.03.01 Экономика**
профиль подготовки: Финансы и кредит

Новосибирск 2017

Паспорт фонда оценочных средств

№ п/п	Контролируемые разделы (темы) дисциплины	Код контролируемой компетенции (или ее части)	Наименование оценочного средства
1.	Методологические положения оценки	ОК-7 ОПК-3 ПК-2	Задачи, тесты
2.	Факторы, влияющие на величину стоимости предприятия: анализ и методы учета		Задачи, тесты
3.	Информационное обеспечение оценки бизнеса		Задачи, тесты
4.	Проведение анализа информации для целей оценки бизнеса		Задачи, тесты
5.	Преобразования бухгалтерской документации для целей оценки		Задачи, тесты
6.	Сущность стандартных подходов к оценке бизнеса		Задачи, тесты
7.	Оценка бизнеса с использованием методов сравнительного подхода		Задачи, тесты
8.	Оценка бизнеса с использованием методов затратного подхода		Задачи, тесты
9.	Оценка бизнеса с использованием методов доходного подхода		Задачи, тесты
10.	Согласование результатов оценки в итоговую величину стоимости		Задачи, тесты
11.	Оформление результатов оценки		Задачи, тесты
12.	Оценка стоимости недвижимого имущества		Задачи, тесты
13.	Оценка стоимости машин и оборудования		Задачи, тесты
14.	Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности		Задачи, тесты

ФГБОУ ВО Новосибирский ГАУ
Кафедра экономики

Тестовые задания
по дисциплине **Оценка стоимости бизнеса**

1. Стоимость бизнеса, определяемая для конкретного лица при установленных им целях это:
 - а) инвестиционная стоимость;
 - б) рыночная стоимость;
 - в) ликвидационная стоимость;
 - г) кадастровая стоимость;
 - д) справедливая стоимость.
2. Нормализация отчетности проводится с целью:
 - а) приведения ее к единым стандартам бухгалтерского учета;
 - б) определения доходов и расходов, характерных для нормально действующего бизнеса;
 - в) упорядочения бухгалтерской отчетности
 - г) ее дальнейшей трансформации.
3. Информация, которая характеризует условия функционирования предприятия на внешнем и внутреннем рынках называется:
 - а) аутсайдерская;
 - б) внешняя;
 - в) общая;
 - г) публичная.
4. В определении рыночной стоимости под рынком следует понимать:
 - а) конкретных продавца и покупателя отдельного предприятия;
 - б) конкретных продавца и покупателя подобных видов предприятий;
 - в) типичных потенциальных продавцов и покупателей подобных видов предприятий.
5. Если оценивается имущественный комплекс организации, то оценщик исходит из:
 - а) поиска наиболее эффективного использования имущества;
 - б) предпосылки сохранения деятельности организации;
 - в) отказа от учета вида текущей деятельности организации;
 - г) нет верного ответа.
6. Метод оценки представляет собой:
 - а) совокупность способов оценки, объединенных общей методологией;
 - б) последовательность процедур, позволяющая определить стоимость бизнеса;
 - в) наиболее существенные свойства и характеристики бизнеса;
 - г) описание процесса определения стоимости бизнеса.
7. Корректировка информации, используемой для оценки, включает в себя:
 - а) корректировку данных статистических сборников;
 - б) корректировку разовых, нетипичных операций;
 - в) корректировку слишком больших значений показателей;
 - г) все вышеперечисленное.

8. Условия функционирования предприятия в регионе описывает информация:
- а) внешняя;
 - б) внутренняя;
 - в) правовая
 - г) аутсайдерская.
9. Риск, обусловленный факторами внешней среды называется:
- а) систематическими;
 - б) несистематическими;
 - в) диверсифицируемым;
 - г) нет правильного ответа.
10. Если организация, ведущая бизнес, имеет не операционные активы, то они:
- а) не учитываются при проведении оценки;
 - б) учитываются по балансовой стоимости;
 - в) учитываются по рыночной стоимости.
11. Предприятие как имущественный комплекс не учитывает:
- а) деловую репутацию;
 - б) нематериальные активы;
 - в) долги;
 - г) сырье;
 - д) продукцию;
 - е) нет верного ответа.
12. Систематизация информации журналистским методом подразумевает сбор, расположение и последующий анализ информации:
- а) от прошлого к будущему;
 - б) от более важного к менее значимому;
 - в) от общего к частному или от частного к общему.
13. Информация, отражающая особенности оцениваемого бизнеса, обусловленные его отраслевой принадлежностью – это информация:
- а) специфическая;
 - б) общая;
 - в) управленческая;
 - г) конфиденциальная.
14. В определении инвестиционной стоимости под рынком следует понимать:
- а) конкретных продавца и покупателя отдельного предприятия;
 - б) конкретных продавца и покупателя подобных видов предприятий;
 - в) типичных потенциальных продавцов и покупателей подобных видов предприятий.
15. Актив, который не может быть продан на рынке отдельно от всего бизнеса, частью которого он является, называется:
- а) не делимым;
 - б) действующим;
 - в) специализированным;
 - г) производственным.

16. Подход к оценке представляет собой:
 - а) совокупность способов оценки, объединенных общей методологией;
 - б) последовательность процедур, позволяющая определить стоимость бизнеса;
 - в) наиболее существенные свойства и характеристики бизнеса;
 - г) описание процесса определения стоимости бизнеса.
17. Систематизация информации логическим методом подразумевает сбор, расположение и последующий анализ информации:
 - а) от прошлого к будущему;
 - б) от более важного к менее значимому;
 - в) от общего к частному или от частного к общему.
18. Информация, которая описывает само предприятие, его деятельность это информация:
 - а) инсайдерская;
 - б) внутренняя;
 - в) специфическая;
 - г) публичная.
19. Риски, обусловленные внутренними факторами предприятия, называются:
 - а) систематическими;
 - б) несистематическими;
 - в) не диверсифицируемым;
 - г) нет правильного ответа.
20. Федеральный стандарт оценки №8 «Оценка бизнеса» не может применяться для оценки:
 - а) акций компаний;
 - б) паев в паевых фондах производственных кооперативов;
 - в) долей в уставном (складочном) капитале;
 - г) имущественного комплекса организации или его части;
 - д) нет верного ответа.
21. Какой метод оценки используется в затратном подходе:
 - а) ликвидационной стоимости;
 - б) дисконтированных денежных потоков;
 - в) рынка капитала;
 - г) отраслевых коэффициентов;
 - д) капитализации доходов;
22. С помощью какого метода в сравнительном подходе можно определить стоимость мажоритарного пакета акций:
 - а) сделок;
 - б) стоимости чистых активов;
 - в) рынка капитала;
 - г) дисконтированных денежных доходов;
 - д) ликвидационной стоимости.
23. Какой метод даст более достоверные данные о стоимости предприятия, если оно недавно возникло и имеет значительные материальные активы:
 - а) ликвидационной стоимости;

- б) капитализации дохода;
 - в) чистых активов;
 - г) дисконтирования денежных потоков.
24. Является ценовым мультипликатором:
- а) денежный поток;
 - б) отношение цены продажи к прибыли;
 - в) коэффициент капитализации;
 - г) чистые активы.
25. В целях обеспечения достоверности информации оценщик обязан:
- а) провести осмотр оцениваемого объекта;
 - б) определить погрешность расчетов;
 - в) приводить в отчете сведения о квалификации;
 - г) указывать сведения, не использующиеся при проведении оценки.
26. Какой из приведенных методов является методом доходного подхода:
- а) ликвидационной стоимости;
 - б) дисконтирования денежных потоков;
 - в) рынка капитала;
 - г) отраслевых коэффициентов;
 - д) чистых активов.
27. Для денежного потока на собственный капитал ставка дисконтирования рассчитывается:
- а) как средневзвешенная стоимость капитала (WACC);
 - б) методом кумулятивного построения;
 - в) с помощью модели оценки капитальных активов (CAPM);
 - г) ответы а и в;
 - д) ответы б и в.
28. Если темпы роста доходов предприятия умеренны и предсказуемы, то для оценки стоимости используется метод:
- а) дисконтирования денежных потоков;
 - б) капитализации дохода;
 - в) ликвидационной стоимости;
 - г) чистых активов.
29. В величину стоимости чистых активов не включаются статьи:
- а) нематериальные активы;
 - б) прочие внеоборотные активы;
 - в) прочие оборотные активы;
 - г) задолженность участников по взносам в уставный капитал.
30. При проведении оценки оценщик:
- а) должен использовать все три подхода к оценке;
 - б) может применять те подходы, использование которых целесообразно по его мнению;
 - в) должен обязательно использовать затратный подход;
 - г) не должен использовать затратный подход.

31. Какой метод используется в оценке сравнительным подходом:
- а) ликвидационной стоимости;
 - б) дисконтирования денежных потоков;
 - в) чистых активов.
 - г) отраслевых коэффициентов;
 - д) капитализации доходов;
32. С помощью какого метода в сравнительном подходе можно определить стоимость миноритарного пакета акций:
- а) сделок;
 - б) стоимости чистых активов;
 - в) рынка капитала;
 - г) дисконтированных денежных доходов
 - д) ликвидационной стоимости.
33. Если бизнес приносит нестабильно изменяющийся поток доходов, какой метод целесообразно использовать для его оценки:
- а) капитализации доходов;
 - б) дисконтирования денежных потоков;
 - в) ликвидационной стоимости;
 - г) чистых активов.
34. В величину стоимости чистых активов не включаются статьи:
- а) нематериальные активы;
 - б) прочие внеоборотные активы;
 - в) прочие оборотные активы;
 - г) собственные акции, выкупленные у акционеров.
35. Должен ли оценщик в отчете об оценке представлять годовую финансовую (бухгалтерскую) отчетность организации, ведущей бизнес:
- а) да, обязательно;
 - б) да, по желанию заказчика;
 - в) только, если считает это необходимым;
 - г) нет, не должен.
36. Какой из приведенных методов не является методом сравнительного подхода:
- а) сделок;
 - б) чистых активов;
 - в) отраслевых коэффициентов;
 - г) рынка капитала.
37. Для всего инвестированного капитала (бездолгового денежного потока) ставка дисконта рассчитывается:
- а) как средневзвешенная стоимость капитала (WACC);
 - б) методом кумулятивного построения;
 - в) с помощью модели оценки капитальных активов (CAPM);
 - г) ответы б, в
 - д) ответы а и в
38. Какой метод даст более достоверные данные о стоимости предприятия, если оно является банкротом:
- а) чистых активов;

- б) ликвидационной стоимости;
 - в) рынка капитала;
 - г) капитализации дохода.
39. Является ценовым мультипликатором:
- а) денежный поток;
 - б) отношение цены к денежному потоку;
 - в) коэффициент капитализации;
 - г) чистые активы;
40. Нужно ли проводить оценщику анализ финансового состояния предприятия:
- а) да, обязательно;
 - б) по желанию;
 - в) нет, не обязательно.
41. Какова стоимость предприятия в постпрогнозный период, если денежный поток в первый год постпрогнозного периода – 3750 тыс. руб.; ставка дисконта – 28 %; долгосрочные темпы роста денежного потока – 3%
- а) 12 098 тыс. руб.;
 - б) 15 000 тыс. руб.;
 - в) 13 393 тыс. руб.
42. Алгоритм сравнительного подхода подразумевает расчет стоимости бизнеса как:
- а) произведение ценового мультипликатора и базового финансового показателя оцениваемой компании;
 - б) отношение базового финансового показателя оцениваемой компании к ценовому мультипликатору;
 - в) отношение базового финансового показателя любой аналогичной компании к ценовому мультипликатору;
 - г) произведение ценового мультипликатора и базового финансового показателя любой аналогичной компании.
43. При расчете величины чистого денежного потока с использованием косвенного метода корректировке подвергается:
- а) имущество предприятия;
 - б) обязательства предприятия;
 - в) чистая прибыль;
 - г) выручка от продажи продукции.
44. Оцените стоимость бизнеса с использованием сравнительного подхода, если активы предприятия составляют 120 млн.руб., собственный капитал 40 млн.руб., мультипликатор «Цена / стоимость имущества» равен 0,25:
- а) 10 млн. руб.;
 - б) 30 млн. руб.;
 - в) 480 млн. руб.
 - д) 80 млн.руб.
45. Для случая стабильного уровня доходов в течение неограниченного времени ставка капитализации будет:
- а) больше ставки дисконтирования;
 - б) равна ставке дисконтирования;
 - в) меньше ставки дисконтирования.

46. Оцените стоимость одной привилегированной акции предприятия по следующим исходным данным: уровень дивидендов на 1 акцию – 250 руб.; требуемая ставка доходности – 12,5 %, темп роста доходов – 2,5% в год.
- а) 1667 руб.;
 - б) 2000 руб.;
 - в) 2500 руб.
47. Алгоритм затратного подхода подразумевает расчет стоимости бизнеса как:
- а) разность активов и пассивов;
 - б) разность активов и обязательств;
 - в) сумму активов и пассивов;
 - г) сумму активов и обязательств;
 - д) произведение активов и пассивов;
 - е) отношение актива к пассиву.
48. При расчете моментных мультипликаторов используются такие показатели как:
- а) чистые активы;
 - б) чистая прибыль;
 - в) собственный капитал;
 - г) выручка от продаж;
 - д) ответы а и б;
 - е) ответы а и в;
 - ж) ответы б и г.
49. Оцените стоимость бизнеса с использованием затратного подхода, если активы (по рыночной оценке) составляют 120 млн.руб., собственный капитал 40 млн.руб. (в т.ч. накопленная прибыль 35 млн.руб.), обязательства составляют 60 млн.руб..
- а) 60 млн. руб.;
 - б) 80 млн. руб.;
 - в) 85 млн. руб.
 - г) 20 млн.руб.
50. Для случаев уменьшающихся во времени денежных потоков ставка капитализации будет:
- а) больше ставки дисконтирования;
 - б) равна ставке дисконтирования;
51. Оцените стоимость одной обыкновенной акции предприятия по следующим исходным данным: объявленный уровень дивидендов на 1 акцию – 150 руб.; требуемая ставка доходности – 18%, темп роста дивидендов – 3% в год.
- а) 714 руб.;
 - б) 1000 руб.;
 - в) 833 руб.
52. Алгоритм доходного подхода подразумевает расчет стоимости бизнеса как:
- а) отношение капитализируемого дохода к коэффициенту капитализации;
 - б) отношение коэффициента капитализации к капитализируемому доходу;
 - в) произведение капитализируемого дохода и коэффициента капитализации;
 - г) разность капитализируемого дохода и коэффициента капитализации;
 - д) сумму капитализируемого дохода и коэффициента капитализации.

53. При расчете величины чистого денежного потока с использованием прямого метода корректировке подвергается:
- а) имущество предприятия;
 - б) обязательства предприятия;
 - в) чистая прибыль;
 - г) выручка от продажи продукции.
54. Оцените стоимость бизнеса с использованием сравнительного подхода, если активы предприятия составляют 22 млн.руб., собственный капитал 5 млн.руб., мультипликатор «Цена / стоимость имущества» равен 0,4:
- а) 8,8 млн. руб.;
 - б) 2,0 млн. руб.;
 - в) 55 млн. руб.
 - г) 12,5 млн.руб.;
 - д) 17 млн.руб.
55. Для случаев равновеликих во времени денежных потоков ставка капитализации будет:
- а) больше ставки дисконтирования;
 - б) равна ставке дисконтирования;
 - в) меньше ставки дисконтирования
56. Оцените стоимость бизнеса, денежный поток которого уменьшается на 3% ежегодно. Если в следующем году бизнес принесет 27 млн. руб. денежных средств, то сколько он стоит сегодня при условии, что ставка дисконтирования составляет 15%.
- а) 180 млн. руб.;
 - б) 150 млн. руб.;
 - в) 225 млн. руб.
57. Чтобы определить стоимость миноритарного пакета акций необходимо:
- а) из стоимости контрольного пакета вычесть скидку на неконтрольный характер;
 - б) к стоимости контрольного пакета добавить премию на неконтрольный характер;
 - в) из стоимости контрольного пакета вычесть скидку на низкую ликвидность;
 - г) к стоимости контрольного пакета добавить премию за низкую ликвидность.
58. При расчете интервальных мультипликаторов используются такие показатели как:
- а) чистые активы;
 - б) чистая прибыль;
 - в) собственный капитал;
 - г) выручка от продаж;
 - д) ответы а и б;
 - е) ответы а и в;
 - ж) ответы б и г.

59. Оцените стоимость бизнеса с использованием затратного подхода, если активы (по рыночной оценке) составляют 22 млн.руб., собственный капитал 5 млн.руб. (в т.ч. накопленная прибыль 2 млн.руб.), обязательства составляют 16 млн.руб..
- а) 6 млн. руб.;
 - б) 17 млн. руб.;
 - в) 20 млн. руб.
 - г) 1 млн.руб.
60. Для случаев возрастающих во времени денежных потоков ставка капитализации будет:
- а) больше ставки дисконтирования;
 - б) равна ставке дисконтирования;
 - в) меньше ставки дисконтирования.

Критерии оценки:

1. все ответы верны 2 балла

2. 50% ответов верны 1 балл

3. меньше половины ответов верны 0 баллов

Составитель _____ Е.Б. Денисенко
(подпись)

ФГБОУ ВО Новосибирский ГАУ
Кафедра экономики

Тестовые задания
для проверки сформированности компетенций
по дисциплине **Оценка стоимости бизнеса**

Общекультурные компетенции (ОК):

Способностью к самоорганизации и самообразованию (ОК-7).

1. Стоимость бизнеса, определяемая для конкретного лица при установленных им целях это:
 - а) инвестиционная стоимость;
 - б) рыночная стоимость;
 - в) ликвидационная стоимость;
 - г) кадастровая стоимость;
 - д) справедливая стоимость.
2. Нормализация отчетности проводится с целью:
 - а) приведения ее к единым стандартам бухгалтерского учета;
 - б) определения доходов и расходов, характерных для нормально действующего бизнеса;
 - в) упорядочения бухгалтерской отчетности
 - г) ее дальнейшей трансформации.
3. Информация, которая характеризует условия функционирования предприятия на внешнем и внутреннем рынках называется:
 - а) аутсайдерская;
 - б) внешняя;
 - в) общая;
 - г) публичная.
4. В определении рыночной стоимости под рынком следует понимать:
 - а) конкретных продавца и покупателя отдельного предприятия;
 - б) конкретных продавца и покупателя подобных видов предприятий;
 - в) типичных потенциальных продавцов и покупателей подобных видов предприятий.
5. Предприятие как имущественный комплекс не учитывает:
 - а) деловую репутацию;
 - б) нематериальные активы;
 - в) долги;
 - г) сырье;
 - д) продукцию;

Общепрофессиональные компетенции (ОПК):

Способностью выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, анализировать результаты расчётов и обосновывать полученные выводы (ОПК-3)

1. Какой метод даст более достоверные данные о стоимости предприятия, если оно недавно возникло и имеет значительные материальные активы:
 - а) ликвидационной стоимости;

- б) капитализации дохода;
 - в) чистых активов;
 - г) дисконтирования денежных потоков.
2. Какой метод даст более достоверные данные о стоимости предприятия, если оно является банкротом:
- а) чистых активов;
 - б) ликвидационной стоимости;
 - в) рынка капитала;
 - г) капитализации дохода.
3. При проведении оценки оценщик:
- а) должен использовать все три подхода к оценке;
 - б) может применять те подходы, использование которых целесообразно по его мнению;
 - в) должен обязательно использовать затратный подход;
 - г) не должен использовать затратный подход.
4. Для всего инвестированного капитала (бездолгового денежного потока) ставка дисконта рассчитывается:
- а) как средневзвешенная стоимость капитала (WACC);
 - б) методом кумулятивного построения;
 - в) с помощью модели оценки капитальных активов (CAPM);
 - г) ответы б, в
 - д) ответы а и в
5. Является ценовым мультипликатором:
- а) денежный поток;
 - б) отношение цены продажи к прибыли;
 - в) коэффициент капитализации;
 - г) чистые активы.

Профессиональные компетенции (ПК):

Способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитывать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-2)

1. Оцените стоимость бизнеса с использованием сравнительного подхода, если активы предприятия составляют 120 млн.руб., собственный капитал 40 млн.руб., мультипликатор «Цена / стоимость имущества» равен 0,25:
- а) 30 млн. руб.;
 - б) 10 млн. руб.;
 - в) 480 млн. руб.
 - д) 80 млн.руб.
2. Алгоритм затратного подхода подразумевает расчет стоимости бизнеса как:
- а) разность активов и обязательств;
 - б) отношение капитализируемого дохода к коэффициенту капитализации;
 - в) произведение ценового мультипликатора и базового финансового показателя оцениваемой организации.
3. Оцените стоимость бизнеса с использованием затратного подхода, если

активы (по рыночной оценке) составляют 120 млн.руб., собственный капитал 40 млн.руб. (в т.ч. накопленная прибыль 35 млн.руб.), обязательства составляют 60 млн.руб..

- а) 60 млн. руб.;
- б) 80 млн. руб.;
- в) 85 млн. руб.
- г) 20 млн.руб.

4. При расчете интервальных мультипликаторов используются такие показатели как:

- а) чистые активы;
- б) чистая прибыль;
- в) собственный капитал;
- г) выручка от продаж;
- д) ответы а и б;
- е) ответы а и в;
- ж) ответы б и г.

5. Оцените стоимость бизнеса, денежный поток которого уменьшается на 3% ежегодно. Если в следующем году бизнес принесет 27 млн. руб. денежных средств, то сколько он стоит сегодня при условии, что ставка дисконтирования составляет 15%.

- а) 180 млн. руб.;
- б) 150 млн. руб.;
- в) 225 млн. руб.

Составитель _____ Е.Б. Денисенко
(подпись)

ФГБОУ ВО Новосибирский ГАУ
Кафедра экономики

Задачи по дисциплине Оценка стоимости бизнеса

Задание 1.

Определите вид стоимости, который необходимо оценить в следующих случаях:

- а) общее собрание ОАО «Сен-Барт» приняло решение о выкупе части акций у акционеров;
- б) необходимо провести переоценку активов предприятия и отразить результаты в отчетности;
- в) руководство ЗАО «Триледианс» приняло решение о внесении 20%-го пакета акций ОАО «Бивулс» в уставный капитал ООО «Зерро»;
- г) ООО «Флорида» необходимо взять кредит под залог своих активов.

Задание 2.

Проведите сравнительную оценку предоставляемых возможностей и ограничений применения стандартных подходов в оценке бизнеса. Результаты оформите в виде таблицы:

Наименование подхода	Специфика применения	Условия и сфера применения
Сравнительный подход		
Затратный подход		
Доходный подход		

Задание 3.

Используя Федеральные стандарты оценки составьте логическую схему процесса оценки стоимости предприятия (бизнеса):

Задание 4.

В течение трех лет чистый доход от фитнес-центра составляет 25 тыс. евро в год, а затем в течение пяти лет 22 тыс. евро в год. Определите максимальную цену покупки данного бизнеса при 10 % ставке дисконта. Показать решение разными способами.

Задание 5.

В течение четырех лет чистый доход от кафе составляет 15 тыс. долларов в год, а затем в течение трех лет 20 тыс. долларов в год. Определить максимальную цену покупки данного бизнеса при 12 % ставке дисконта. Показать решение разными способами.

Задание 6.

У инвестора имеется информация, что проект реконструкции будет приносить 2 млн. руб. ежегодно в течение 6 лет. В период вхождения в рынок риск проекта выше, чем в последующие годы, поэтому ставка дисконта для первых двух лет принимается 18 %, а для последующих 15 %. Какова максимальная стоимость данного проекта.

Задание 7.

Определите величину чистого денежного потока по методу сценариев исходя из следующих данных:

Сценарии	Вероятность	Чистый денежный поток (млн. руб.)	Чистый денежный поток с учетом вероятности (млн. руб.)
«оптимистичный»	0,1	10	
«нормальный»	0,5	80	
«пессимистичный»	0,4	50	
Среднее значение	1		

Задание 8.

На балансе компании числится здание стоимостью 180 млн. руб., введенное в эксплуатацию в начале 2013 года. Строительство здания началось 5 лет назад. Определите величину инфляционной корректировки в стоимостной оценке и %.

Показатели	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.
Суммарные капитальные затраты	30	40	20	50	40
Индексы инфляции*	1,05	1,1	1,07	1,12	1,17

*За год – уровень инфляции на последнее число года по сравнению с последним числом предыдущего года.

Задание 9.

На балансе компании числится незавершенный строительством объект стоимостью 120 млн. руб. Строительство объекта началось 4 года назад. Определите величину инфляционной корректировки в стоимостной оценке и % на начало 2013 г.

Показатели	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.
Суммарные капитальные затраты	20	30	30	40
Индексы инфляции*	1,12	1,08	1,1	1,15

*За год – уровень инфляции на последнее число года по сравнению с последним числом предыдущего года.

Задание 10.

В качестве капитализируемого дохода выбрана величина чистой прибыли. Данные о размере чистой прибыли предприятия приведены в таблице. Определите подлежащий капитализации доход за год после даты оценки методом средних (средней арифметической, взвешенной и пр.).

Период	Чистая прибыль
2009	1900
2010	1800
2011	2100
2012	2300
2013	2450
2014	2500
Прогноз на 2015 г.	

Задание 11.

Рассчитайте величину чистых активов ЗАО «Полис», проанализируйте сложившуюся ситуацию и определите возможные последствия для организации, если величина ее уставного капитала составляет 40 тыс.руб.

Показатели	На 01.01.2013	На 01.01.2014
АКТИВЫ		
1. Нематериальные активы	6	-
2. Основные средства	272	250
3. Запасы	118	128
4. Дебиторская задолженность, в т.ч. задолженность учредителей по взносам в уставный капитал	66 12	68 16
5. Денежные средства	134	64
6. Итого активы, принимаемые к расчету		
ПАССИВЫ		
7. Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	-	100
8. Кредиторская задолженность	379	360
9. Резервы предстоящих расходов	72	-
10. Доходы будущих периодов	12	10
11. Итого пассивы, принимаемые к расчету		
12. Стоимость чистых активов		

Задание 12.

Оцените ожидаемый коэффициент Цена/Прибыль для открытой компании «Варго» до широкой публикации ее финансовых результатов за отчетный 2012 год, если известно, что:

- прибыль за 2012 год – 77 млн. руб.;
- прогнозируемая на 2013 год прибыль – 79 млн. руб.;
- ставка дисконта, рассчитанная по модели оценки капитальных активов 15%.

Темп роста прибылей компании стабилен. Остаточный срок жизни бизнеса компании – неопределенно длительный.

Задание 13.

Определите ставку дисконта, используя модель оценки капитальных активов, если известны следующие данные:

- безрисковая ставка дохода – 10 %
- коэффициент бета - 1,2
- средняя доходность на сегменте рынка – 18 %
- премия для малых предприятий – 3 %
- премия за риск для конкретной фирмы – 2%

Задание 14.

Оцените стоимость пакета привилегированных акций предприятия по следующим исходным данным: количество акций в пакете – 75 шт.; объявленный уровень дивидендов на 1 акцию – 150 руб.; требуемая ставка доходности – 18%

Задание 15.

В отчетном году предприятие выплатило дивиденды за прошлый год в размере 60 руб. на акцию. Ожидается ежегодный прирост дивидендов на 8%. Определить стоимость пакета в 115 акций (на начало отчетного года), если ставка дисконтирования составляет 16%.

Задание 16.

Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала предприятия, если оно работает за счет собственного капитала. Чистая прибыль предприятия 3 млн. руб., собственный

капитал – 5 млн.руб. У предприятия есть облигационный займ 1,6 млн.руб. выпущенный под 18% годовых. Ставка рефинансирования 11%.

Задание 17.

Золотой прииск истощается. Это приводит к тому, что ежегодно сумма денежных средств, получаемых от продажи золота уменьшается на 4% по сравнению с предыдущим годом. Если в следующем году прииск принесет 270 млн. руб. денежных средств то, сколько стоит этот прииск сегодня при условии, что ставка дисконтирования 15%.

Задание 18.

Определите рыночную стоимость (используя ценовой мультипликатор Цена / Чистая прибыль (P/E) одной акции ОАО «Альфа», для которого ОАО «Сигма» является аналогом. Известны следующие данные (тыс.руб.):

Показатели	ОАО «Альфа»	ОАО «Сигма»
Рыночная стоимость 1 акции		250
Выручка	27000	25000
Затраты (без учета амортизации)	20000	19000
Амортизация	5500	4500
Сумма уплаченных процентов	800	750
Ставка налогообложения	24%	24%

Задание 19.

Определите стоимость предприятия (бизнеса) в постпрогнозный период, используя модель Гордона, если известны следующие исходные данные: денежный поток в первый год постпрогнозного периода – 3750 тыс. руб.; ставка дисконта – 28 %; долгосрочные темпы роста денежного потока – 3%

Задание 20.

В таблице приведены данные о стоимости имущества ОАО «Стеллс» по рыночной и балансовой оценке. Определите ликвидационную стоимость предприятия, если известно, что:

- принимая во внимание, что материальные запасы ОАО «Стеллс» пользуются на потребительском рынке большим спросом, покупатель найдется сравнительно легко. При раздельной распродаже имущества предприятия удастся выручить в лучшем случае балансовую стоимость текущих активов, в худшем - их рыночную стоимость.

- из состава основных средств ОАО «Стеллс» реально может быть реализована только активная их часть - автомобильная, тракторная и дорожная техника на общую сумму 1 750 000 тыс. руб. Продажа пассивной части (административно-бытовой корпус, склады, краны, подкрановые пути) учитывая их возраст, градообразующий характер предприятия, отсутствие крупных населенных пунктов и соответственно потенциальных покупателей в радиусе 150 км - исключается вовсе. Незавершенное строительство, ведущееся за пределами производственной площадки, может быть реализовано по рыночной стоимости.

Баланс ОАО «Стеллс» на 01.01.2015 г. (тыс. руб.)

АКТИВ	Балансовая оценка	Рыночная стоимость	Ликвидационная оценка
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	33 251	33 251	
Основные средства	6 737 752	6 737 752	
Незавершенное строительство	2 515 212	1 760 648,4	
Долгосрочные финансовые вложения	268 403	268 403	
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	481 588	481 588	
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	427 512	427 512	
Дебиторская задолженность	5 581 124	3 906 786,8	
Краткосрочные финансовые вложения	95 718	95 718	
Денежные средства	40 916	40 916	
БАЛАНС			
ПАССИВ			
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	765 033	765 033	
Добавочный капитал	7 943 737	5 514 836,2	
Резервный капитал	119 744	119 744	
Нераспределенная прибыль	1 605 117	1 605 117	
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ			
Займы и кредиты	1 622	1 622	
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ			
Займы и кредиты	147 809	147 809	
Кредиторская задолженность	5 486 859	5 486 859	
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	111 555	111 555	
БАЛАНС			

Задание 21. Необходимо определить стоимость 100% пакета акций ОАО «Промысл». Величина уставного капитала 12 340 тыс. руб. (246 800 штук номиналом 50 руб.). Основными направлениями деятельности ОАО «Промысл» являются: создание и производство изделий машиностроения, осуществление ремонтных, пуско-наладочных, монтажных работ, осуществление всех видов коммерческой деятельности, иные работы и виды деятельности, предусмотренные Уставом.

ОАО «Промысл» выпускает продукцию, которая пользуется спросом, крупнейшими рынками сбыта товара выступают Белоруссия, Казахстан и Узбекистан; общее число покупателей около двадцати, с большинством из них заключены соответствующие контракты; транспортировка осуществляется автомобильным и

железнодорожным транспортом. Управление фирмой достаточно квалифицированное.

По результатам анализа финансовой отчетности ОАО «Промысл» можно сделать следующие выводы:

- основными финансовыми проблемами предприятия являются: несколько завышенная дебиторская задолженность, излишние запасы материалов и готовой продукции;

- большая часть основных средств ОАО «Промысл» имеет специализированный характер. Кроме того, выявлена определенная необновляемость основных фондов при достаточно высоком износе эксплуатируемых объектов. Производственные мощности предприятия в среднем загружены на 65 %;

- на дату оценки предприятие имеет один из самых высоких показателей прибыльности и рентабельности за анализируемый период;

- на протяжении трех лет происходит рост стоимостных показателей товарной и реализованной продукции.

Коэффициент капитализации определен методом кумулятивного построения на уровне 27,74%. Для расчета стоимости в прогнозный период следует учитывать прогноз роста в 10%.

Таблица 1 Данные о балансовой стоимости имущества предприятия и его обязательств и их рыночной оценке

Наименование показателя	Величина показателя на 01.01.2013 по балансу, тыс. руб.	Величина показателя на 01.01.2013 по рыночной оценке, тыс. руб.
I. Активы		
1. Нематериальные активы	106	106
2. Основные средства	157 530	234 036
3. Незавершенное строительство	14 095	19 073
4. Долгосрочные финансовые вложения	592	936
5. Прочие внеоборотные активы	0	0
6. Запасы	107 356	102 821
7. Дебиторская задолженность	28 157	22 889
8. Краткосрочные финансовые вложения	2 649	1 874
9. Денежные средства	1 359	1 359
10. Прочие оборотные активы	25	25
11. Итого активы	311 869	383 119
II. Пассивы		
12. Собственный капитал	154 549	-
- в т.ч. чистая прибыль	51 962	-
13. Краткосрочные кредиты и займы	17 456	17 456
14. Кредиторская задолженность	138 905	162 839
15. Расчеты по дивидендам	959	959
16. Итого пассивы	311 869	-
17. Чистые активы		

Таблица 2 Оценочные мультипликаторы компаний аналогов

Наименование оценочного мультипликатора	Компания 1	Компания 2	Компания 3	Среднее значение
Цена/Собственный капитал	1,325	1,887	1,587	
Цена/Чистая прибыль	5,618	3,985	4,016	

Таблица 3. Прогноз денежных потоков ОАО «Промысл», тыс руб.

Наименование позиций	1 год	2 год	3 год	Пост прогнозный период
Выручка от продаж	390 000	445 000	500 000	550 000
Себестоимость продукции	304 000	350 000	390 000	430 000
в том числе амортизация	14 100	15 300	17 400	15 600
Валовая прибыль	86 000	95 000	110 000	120 000
Коммерческие расходы	8 898	10 990	11 048	12 493
Прибыль от продаж	77102	84 010	98 952	107 507
Прибыль до налогообложения	73841	80 028	94217	101973
Налог на прибыль	17722	19 207	22612	24474
Чистая прибыль	56119	60 821	71605	77499
* Справочно				
Капитальные вложения	25 000	36000	43000	51000
Здания и сооружения непроизводственного характера (по рыночной оценке)	25140			

*СПРАВОЧНО:

Коэффициент вариации - это отношение стандартного отклонения к средней величине. Данный показатель измеряется в процентах (если умножить на 100%). Если значение коэффициента вариации менее 33%, то совокупность считается однородной, если больше 33%, то – неоднородной.

$$V = \frac{\sigma}{\bar{x}} \quad \sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (x - \bar{x})^2}{n}}$$

Шкала Т. Саати

- 1 - равная важность;
- 3 - умеренное превосходство одного над другим;
- 5 - существенное или сильное превосходство одного над другим;
- 7 - значительное превосходство одного над другим;
- 9 - очень сильное превосходство одного над другим.
- 2,4,6,8 - промежуточные значения между двумя соседними суждениями.

Задание 22. В течение четырех лет чистый доход от кафе составляет 15 тыс. долларов в год, а затем в течение трех лет 20 тыс. долларов в год. Определить максимальную цену покупки данного бизнеса при 12 % ставке дисконта. Показать решение разными способами.

Задание 23. У инвестора имеется информация, что проект реконструкции будет приносить 2 млн. руб. ежегодно в течение 6 лет. В период вхождения в рынок риск проекта выше, чем в последующие годы, поэтому ставка дисконта для первых двух лет принимается 18 %, а для последующих 15 %. Какова максимальная стоимость данного проекта.

Задание 24. В течение трех лет чистый доход от фитнес-центра составляет 25 тыс. евро в год, а затем в течение пяти лет 22 тыс. евро в год. Определите максимальную цену покупки данного бизнеса при 10 % ставке дисконта. Показать решение разными способами.

Задание 25. На земельном участке площадью 100 соток стоимостью 100 тыс. р. планируется построить не менее 15 индивидуальных домов (на участках по 5 и 10 соток). При плотности застройки 1 дом на 10 соток строительные затраты на 1 дом составят 60 тыс. р., ожидаемая цена продажи 80 тыс. р. При строительстве 2-х домов на 10 сотках строительные затраты на каждый из этих домов уменьшатся на 2 тыс. р., рыночная стоимость каждого из них уменьшится на 7 тыс. р. Затраты на реализацию составят 500 р. на один дом. При общих строительных затратах более 1 млн. р. затраты на реализацию домов увеличатся на 40 %. Сколько следует построить домов при условии максимальной эффективности использования денежных средств.

Задание 26. Оцените выгодность заключения сделки купли-продажи недвижимости для инвестора исходя из следующих условий: инвестору предложено купить объект недвижимости за 1 200 000 руб. Есть возможность сдать ее в аренду сроком на 4 года с получением абсолютных чистых сумм арендного дохода на уровне 120 000 руб. в год. Ожидается, что к концу срока аренды объект недвижимости будет стоить порядка 1 400 000 руб. Рыночная ставка дисконта для данного типа недвижимости составляет 18 %.

Задание 27. Офисное здание площадью 15000 м² сдается в аренду по ставке 1500 р. за м² год (арендная ставка является «чистой»). Потери арендной платы в результате недоплаты и вакансий составляют 8 %. Налог на имущество составляет 700 000 р. в год, земельный налог 300 000 р. в год. Определить стоимость объекта при условии, что общая ставка капитализации составляет 36 %.

Задание 28. Инвестор рассматривает перспективу покупки здания, которое будет приносить в течении 4 лет по 1500 000 руб. чистой арендной платы в год, а в конце 4 года будет продано за 75 000 000 руб. Ставка дисконтирования 15 процентов. Какая максимальная цена может быть уплачена за этот объект сегодня?

Задание 29. Недвижимое имущество приносит чистый операционный доход за первый год равный 950 000 руб. В течении последующих 3 лет эксплуатации доход возрастает ежегодно на 5 процентов, после чего объект может быть продан за 90 000 000 руб. Определить стоимость объекта недвижимости при ставке дисконтирования равной 10 процентам.

Задание 30. Определить стоимость квартиры. Известна следующая информация о рынке:

- срочная продажа изменяет цену на 10 %;
- особый интерес изменяет цену на 15%;
- за 3 месяца цены выросли на 10%;
- разница в ценах центра (цен) и среднеотдаленными (с/о) районами 3 %, с/о и отдаленными (отд) 4 %;
- между 3-им и 1-ым этажом 7 %, 3-им и 5-ым 5 %;
- между кирпичными (кир) и панельными (пан) 6 %;
- между хорошим (хор) и отличным (отл) состоянием 5 %, хор и удовлетворительным (уд) 3 %.

	Объект оценки	Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3	Аналог 4	Аналог 5
Цена, тыс. р.	?	485	505	590	375	465
Местоположение	С/о	Цен	Цен	Отд	Отд	С/о

Состояние	Хор	Хор	Отл	Уд	Хор	Уд
Условия продажи	Рыночные	Рыночные	Рыночные	Особый интерес*	Срочная продажа	Рыночные
Этаж	3-й	1-й	5-й	3-й	1-й	5-й
Дата продажи	Наст. время	Наст. время	3 мес. назад	Наст. время	3 мес. назад	Наст. время
Материал стен	Пан	Пан	Кир	Кир	Пан	Пан

* для увеличения площади квартиры куплена соседняя квартира

Задание 31. Определить стоимость земельного участка под строительство индивидуального дома расположенного в Сосновском районе, если известно, что земельные участки в Сосновском районе дешевле, чем в Тогучинском районе на 5 %, чем в Черепановском на 10 %, дороже, чем в Обском районе на 7 %.

Участки	Цена продажи, тыс. р.	Доступность транспорта	Развитость инфраструктуры	Степень подготовки к строительству	Район
1	194	Хуже на 1 %	Лучше на 5 %	Аналог	Сосновский
2	200	Аналог	Хуже на 10 %	Лучше на 5 %	Черепановский
3	160	Хуже на 15 %	Лучше на 10 %	Хуже на 5 %	Обской
4	181	Хуже на 5 %	Лучше на 2 %	Аналог	Сосновский
5	205	Лучше на 2 %	Аналог	Лучше на 10 %	Сосновский
6	142	Хуже на 1 %	Хуже на 30 %	Хуже на 1 %	Сосновский

Задание 32. Определить стоимость здания гостиницы физический износ, которого составляет 35 %, а функциональный и внешний 10 % и 5 % соответственно. При строительстве нового аналогичного здания гостиницы величина прямых затрат составляет 183 500 тыс. р., косвенные издержки – 15 % от величины прямых затрат. Стоимость земельного участка под строительство – 52 500 тыс. р. Ожидаемая прибыль за инвестирование в строительство аналогичных проектов составляет 12 %.

Задание 33. Застройщик планирует снести существующий объект недвижимости и разбить освободившийся земельный участок общей площадью 40 соток на 5 участков по 8 соток каждый. Предполагаемая суммарная цена продажи участка площадью 8 соток составит 650 000 руб., издержки освоения и продажи составляют 12 000 000 руб. Необходимо определить стоимость участка площадью 40 соток, если известно, что застройщик продает один участок в конце каждого 6 месяца, а месячная ставка дисконта составляет 2 %.

Задание 34. Выбрать наиболее эффективный вариант использования земельного участка. Стоимость вакантного земельного участка 200 тыс. р., ожидаемая норма прибыли на капитальные вложения при строительстве 20 %. Данные о трех зданиях, рекомендуемых для строительства:

Здания	Ожидаемая цена продажи, млн. р.	Площадь, м ²	Строительные затраты, тыс. р./м ²
--------	---------------------------------	-------------------------	--

1	3,3	1 100	2,5
2	3,6	1 400	2,2
3	4,4	1 750	2,1

Задание 35. Инвестор имеет возможность разместить свой капитал в \$ 100 000 в двух проектах на 5 лет. Первый проект предполагает вложение средств в строительство офиса с удвоением капитала за указанное время. Второй – строительство магазина и 17 % годового дохода. Дайте рекомендацию инвестору, какой проект следует предпочесть. Задачу решить двумя способами.

Критерии оценки:

1. Студент сделал задание - зачтено

2. Студент не сделал задание - не зачтено

Составитель _____ Е.Б. Денисенко
(подпись)

ФГБОУ ВО Новосибирский ГАУ
Кафедра экономики

Список вопросов к итоговой аттестации (экзамену)
по дисциплине Оценка стоимости бизнеса

1. Понимание бизнеса как объекта собственности и как объекта оценки.
2. Виды стоимости, используемые в оценке бизнеса.
3. Принципы оценки различных видов стоимости бизнеса
4. Понятие и основные цели оценки бизнеса.
5. Основные этапы оценки стоимости предприятия (бизнеса).
6. Сбор и подготовка информации при проведении оценки бизнеса.
7. Внешняя и внутренняя информация в оценке бизнеса.
8. Учет фактора времени в рамках оценки бизнеса.
9. Влияние соотношения спроса и предложения на оценочную стоимость предприятия.
10. Учет факторов риска в оценке бизнеса.
11. Учет при проведении оценки степени контроля над бизнесом.
12. Учет при проведении оценки степени ликвидности собственности.
13. Инфляционная корректировка бухгалтерской отчетности предприятия.
14. Проведение корректировки разовых, нетипичных доходов и расходов.
15. Проведение корректировки методов учета операций.
16. Проведение корректировки статей отчетности с целью определения рыночной стоимости активов.
17. Проведение трансформации бухгалтерской отчетности для оценки бизнеса.
18. Содержание, последовательность и основные направления анализа финансового состояния предприятия.
19. Содержание доходного подхода к оценке бизнеса, основные предпосылки применения и этапы.
20. Суть метода капитализации доходов.
21. Ставка капитализации. Понятие и методы расчета.
22. Суть метода дисконтированных денежных потоков
23. Выбор модели денежного потока и определение длительности прогнозного периода при реализации метода ДДП.
24. Составление прогнозного отчета о финансовых результатах при реализации метода ДДП.
25. Расчет величины чистого денежного потока при реализации метода ДДП.
26. Анализ рыночных данных и определение ставки дисконта.
27. Суть модели оценки капитальных активов.
28. Реализация метода куммулятивного построения.
29. Содержание модели средневзвешенной стоимости капитала.
30. Методы определения денежного потока в постпрогнозный период.
31. Содержание сравнительного подхода к оценке бизнеса, основные

- предпосылки применения и этапы.
32. Экономическое содержание метода рынка капиталов.
 33. Концептуальная основа метода сделок. Условия применения.
 34. Выбор сопоставимых предприятий. Сопоставление списка сопоставимых предприятий.
 35. Выбор и методика расчета оценочных мультипликаторов. Характеристика важнейших оценочных мультипликаторов.
 36. Содержание затратного подхода к оценке бизнеса.
 37. Суть метода чистых активов
 38. Содержание метода ликвидационной стоимости
 39. Учет характера ликвидации для прогнозирования графика реализации активов.
 40. Определение рыночной стоимости активов, подлежащих реализации и величины ликвидационных издержек.
 41. Определение ликвидационной стоимости предприятия с учетом временного фактора реализации.
 42. Методы согласования результатов оценки по различным подходам и определение предварительной величины стоимости бизнеса
 43. Внесение итоговых корректировок и определение итоговой величины рыночной стоимости предприятия
 44. Содержание отчета об оценке предприятия
 45. Требования, предъявляемые к отчету об оценке бизнеса.

Составитель _____ Е.Б. Денисенко
(подпись)

ФГБОУ ВО Новосибирский ГАУ
Кафедра экономики

**Примерный перечень тем курсовых работ
по дисциплине Оценка стоимости бизнеса**

1. Оценка стоимости бизнеса на примере (торговой организации, производственного предприятия и пр.)
2. Оценка стоимости агробизнеса на материалах ... (наименование организации, К(Ф)Х и т.п.);
3. Особенности оценки стоимости ... (вид бизнеса);
4. Оценка стоимости земельного участка на примере ...
5. Оценка стоимости жилой недвижимости на примере ...
6. Особенности оценки коммерческой недвижимости на примере ...
7. Оценка стоимости машин и оборудования как части стоимости имущества организации на материалах
8. Оценка стоимости транспортного средства (машины, оборудования и пр.) на примере
9. Оценка стоимости гудвилла на материалах
10. Особенности оценки специализированного имущества на примере ...

Выбор темы курсовой работы студентом может быть произведен из тематики, рекомендуемой в рабочей программе дисциплины «Оценка стоимости бизнеса». Студент может самостоятельно выбрать тему, которая не включена в утвержденную тематику, в соответствии со своими научными интересами и источниками данных, предварительно согласовав ее с руководителем.

Курсовая работа выполняется под руководством преподавателя по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса». Он консультирует по возникающим вопросам, помогает уточнить план, список используемых источников, контролирует ход выполнения работы, проверяет ее.

Представленную работу проверяет преподаватель. При положительном заключении работа допускается к защите и выставляется предварительная оценка, о чем делаются записи на титульном листе с указанием положительных и отрицательных сторон представленной работы. При отрицательном заключении работа возвращается на доработку с последующим представлением на повторную проверку с приложением рецензии.

Итоговая оценка за курсовую работу выставляется по итогам защиты, которая включает краткий доклад студента и ответы на вопросы по существу работы.

В своем докладе студент должен кратко изложить цели и задачи курсовой работы, охарактеризовать объект и предмет исследования, объяснить основные положения и выводы, к которым он пришел в результате проведенной работы. В заключение доклада нужно дать оценку результатам

работы и возможности их практического применения.

Студенту задаются вопросы, на которые он обязан дать ответ. Ответы должны быть конкретными, содержательными и лаконичными. При проставлении оценки учитывается: полнота и глубина ответов на заданные студенту вопросы; соответствие содержания теме работы, самостоятельность выполнения работы, глубина раскрытия темы, правильность расчетов, теоретическая и практическая значимость полученных результатов, наличие выводов и рекомендаций, качество оформления.

Работы, содержание которых не соответствует выбранной теме, либо выполненные без использования практического материала, к защите не допускаются.

Курсовая работа должна быть представлена в печатном виде на бумаге формата А 4; шрифт Times New Roman, размер 14 пт., междустрочный интервал полуторный; поля: верхнее – 2, нижнее – 2, левое – 3, правое – 1,5 см; выравнивание текста по ширине страницы.

Для выделения заголовков, ключевых понятий можно применять такие способы начертания как курсив, полужирное и пр.

В тексте следует использовать автоматическую расстановку переносов, формулы указывать с нумерацией.

Обязательно наличие таблиц, которые следует располагать только после их упоминания в тексте (после ссылки).

Курсовая работа по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» может состоять из введения, двух-трех основных частей (теоретической, методической и практической), заключения, списка используемых источников и приложений.

Во введении обозначают актуальность темы и ее практическую значимость, проблему, цель исследования и его задачи; обосновывают предмет и объект исследования, определяют объект наблюдения. Объем введения – 2-3 страницы.

Теоретическая часть должна содержать теоретические основы исследования по выбранной теме:

- характеристику сущности изучаемого явления и значимости поставленной проблемы;
- анализ степени изученности проблемы, обзор литературы по теме (с характеристикой используемых источников);
- описание научного подхода, выбранного для исследования;
- оценку информационной базы.

Студент должен использовать законодательные акты, инструкции, нормативные документы, работы российских и зарубежных экономистов, статистические данные, труды известных ученых. При этом он должен высказать свою точку зрения по отдельным теоретическим аспектам исследуемой проблемы.

Методическая часть должна содержать:

- аналитическое описание объекта и предмета исследования с четкой характеристикой условий деятельности;

– характеристику методики (или нескольких существующих методик) оценки: последовательность, основные этапы, применяемые алгоритмы расчета, особенности интерпретации показателей и т.д.

Студент должен описать и обосновать методику оценки, которая будет реализована в практической части.

Практическая часть базируется на анализе результатов исследования, полученных на основе расчетов. Проведенные расчеты необходимо оформить соответствующими таблицами, составить заключения об основных закономерностях изменения показателей, раскрыть недостатки, сделать заключение об итоговой величине стоимости. При этом следует использовать практический цифровой материал, который включается в приложения в виде бухгалтерской отчетности, таблиц и т.п.

Заключение представляет собой подведение итогов всей проведенной работы. В нем (2-3 страницы) излагаются итоговые результаты исследования, подчеркивается авторская позиция по существу проблемы, указываются положения, отражающие практические результаты исследования.

После заключения приводится список использованных при выполнении курсовой работы источников, который должен быть не менее 25 источников, в том числе нормативные акты, учебники и учебные пособия, монографии, материалы периодики и другие источники (Интернет-ресурсы).

В приложения включаются дополнительные материалы, необходимые для полноты восприятия курсовой работы: таблицы вспомогательных данных, формы отчетности, данные о рыночной ситуации, результаты маркетинговых исследований.

Рекомендуемый объем курсовой работы – 25-35 страниц текста.

Критерии оценки:

1. **«Отлично»** - теоретическое содержание курса освоено полностью, без пробелов, необходимые практические навыки работы с освоенным материалом сформированы, все предусмотренные программой обучения учебные задания выполнены, качество их выполнения оценено числом баллов, близким к максимальному (5 баллов)

2. **«Хорошо»** - 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 (4 балла)

3. **«Удовлетворительно»** - 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, некоторые из выполненных заданий, возможно, содержат ошибки (3 балла)

4. **«Неудовлетворительно»** - теоретическое содержание курса не освоено, необходимые практические навыки работы не сформированы, все выполненные учебные задания содержат грубые ошибки, дополнительная самостоятельная работа над материалом курса не приведет к какому-либо значимому повышению качества выполнения учебных заданий (0 баллов)

ФГБОУ ВО Новосибирский ГАУ
Экономический факультет
Кафедра экономики

Образец билета
По дисциплине **Оценка стоимости бизнеса**

Экономический

факультет (институт)

38.03.01. Экономика

Направление подготовки

Экзамен по дисциплине

Оценка стоимости бизнеса

название дисциплины

УТВЕРЖДАЮ

Заведующий кафедрой экономики

_____ Е.В. Рудой

Билет № 1

1. Понимание бизнеса как объекта собственности и как объекта оценки.
2. Анализ рыночных данных и определение ставки дисконта.
3. Задача

Экзаменатор

Подпись

Составитель _____ Е.Б. Денисенко «___» _____ 2017 г.