

Фонд оценочных средств

По дисциплине «Оценка стоимости бизнеса»

Уровень высшего образования

МАГИСТРАТУРА

Для направления 38.04.01, 580100 «Экономика» магистерская программа
«Оценка бизнеса и корпоративные финансы»

Квалификация

магистр

Год набора 2024

Фонд оценочных средств предназначен для контроля знаний обучающихся по направлению подготовки 38.04.01,580100 «Экономика» программы магистратуры КРСУ «Оценка бизнеса и корпоративные финансы» в соответствии с ФГОС 3++ по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса».

Фонд оценочных средств рассмотрен и утвержден на заседании кафедры «Экономическая теория»

Протокол № 1 от "27" августа 2025г.

Заведующий кафедрой Экономической теории _____ Краснов А.Ю.

Исполнители: к.э.н., доцент Краснов А.Ю. _____

СОГЛАСОВАНО:

Заместитель декана по учебной работе к.э.н., доцент _____

Жилкина Н.П.

Раздел 1. Перечень компетенций, с указанием этапов их формирования в процессе освоения дисциплины/практики

Формируемые компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций	Виды оценочных средств/ шифр раздела в данном документе
ПК-1. Способность проводить исследования и финансовую диагностику по заказам хозяйствующих субъектов, финансово-кредитных организаций, органов государственной власти и органов местного самоуправления	Знать: Сущность, содержание и классификацию финансовых рынков и функционирующих на данных рынках институтов.	Блок А, Д – задания репродуктивного уровня: – опрос; – тестирование; – реферат.
	Уметь: Формировать, анализировать и предоставлять достоверную информацию в масштабах всего спектра финансовых (инвестиционных) услуг. Предоставляет клиенту качественные профессиональные услуги, ориентированные на потребности и интересы клиента.	Блок В, Д – задания реконструктивного уровня: – решение практических задач.
	Владеть: Владеет методами анализа внутренней и внешней среды организации, выявлять ее ключевые элементы и оценивать их влияние на организацию. Определяет стратегию организации в части развития и поддержании системы управления рисками.	Блок С, Д – задания практикоориентированного и/или исследовательского уровня – кейс-задание..

Раздел 2. Технологическая карта дисциплины

Дисциплина: Оценка стоимости бизнеса

Курс/семестр: 1/1

Количество кредитов (ЗЕ): 5

Отчетность: Экзамен

Название модулей дисциплины согласно РПД	Контроль	Форма контроля	зачетный минимум	зачетный максимум	график контроля
Модуль 1					
Модуль 1. Теоретические основы формирования стоимости компании	Текущий контроль	Текущий контроль: подготовка к практическим занятиям, выполнение проектного задания, защита презентаций	2	4	10
	Рубежный контроль	Рубежный контроль. Тест: Раздел 1	5	6	
Модуль 2					
Модуль 2. Методологические основы определения стоимости компании	Текущий контроль	Текущий контроль: подготовка к практическим занятиям, выполнение проектного задания, защита презентаций	2	4	13
	Рубежный контроль	Рубежный контроль. Тест: Раздел 2. Тема 2.1., 2.2.	6	9	
Модуль 3					
Модуль 3. Методологические основы определения стоимости компании	Текущий контроль	Текущий контроль: подготовка к практическим занятиям, выполнение проектного задания, защита презентаций	2	4	15
	Рубежный контроль	Рубежный контроль. Тест: Раздел 2. Тема 2.3., 2.4.	6	10	
Модуль 4					
Модуль 4. Методологические основы анализа и оценки активов корпорации	Текущий контроль	Текущий контроль: подготовка к практическим занятиям, выполнение проектного задания, защита презентаций	2	4	17
	Рубежный контроль	Рубежный контроль. Тест: Раздел 3.	6	10	
Модуль 5					
Модуль 5. Кейс-задание	Текущий контроль	Текущий контроль: подготовка к практическим занятиям, выполнение проектного задания, защита презентаций	2	4	18
	Рубежный контроль	Рубежный контроль. Защита презентаций	7	15	
ВСЕГО за семестр			40	70	
Промежуточный контроль (Экзамен)		Рубежный контроль. Защита презентаций			
Семестровый рейтинг по дисциплине			40	70	

Модуль логически завершенная часть дисциплины

Текущий контроль самостоятельная работа студента, посещаемость и активность на занятиях

Рубежный контроль проверка полноты знаний и умений по материалу модуля в целом

Промежуточный контроль завершенная задокументированная часть учебной дисциплины - совокупность тесно связанных между собой модулей дисциплины.

**Раздел 3. Типовые контрольные задания и иные материалы, необходимые для
оценки планируемых результатов обучения по дисциплине/практике (оценочные
средства).**

Блок А

А.1 Вопросы для опроса:

1. Что такое стоимость компании, цена компании и капитализация компании?
2. Перечислите ключевые объекты оценки бизнеса. В чем заключаются различия оценки стоимости имущественного комплекса и стоимости компании?
3. Что такое бизнес-линия? Как ее оценка интегрируется в совокупную стоимость бизнеса?
4. Назовите основные цели оценки стоимости бизнеса. Кто преимущественно выступает в качестве заказчиков оценки?
5. Какие три подхода к оценке бизнеса предусматривает Закон об оценочной деятельности? Назовите ключевые факторы, определяющие стоимость бизнеса в рамках данных подходов.
6. В каких случаях оправдана оценка стоимости публичных компаний?
7. Какие виды стоимости предусмотрены отечественным законодательством? Какова область практического применения различных видов стоимости?
8. В чем заключаются различия между рыночной и инвестиционной стоимостью?
9. Какие требования предъявляет Закон об оценочной деятельности к ключевым участникам оценки стоимости бизнеса?
10. Какие документы составляют основу нормативной правовой базы оценочной деятельности в Кыргызской Республике?
11. Перечислите ключевые принципы оценки бизнеса. Как они соотносятся с различными видами стоимости?
12. Назовите основные типы денежных потоков, используемых в оценке бизнеса. В чем состоит специфика применения полных и бездолговых денежных потоков?
13. Как тип денежного потока влияет на выбор ставки дисконтирования: в каких случаях используется норма доходности на собственный капитал, а в каких – средневзвешенная стоимость капитала?
14. Какие параметры денежного потока имеют значение при его оптимизации? Назовите их и перечислите возможные мероприятия по управлению ими.
15. В чем заключаются особенности работы с бездолговыми денежными потоками?
16. В чем заключаются различия прогнозного и постпрогнозного периодов при оценке бизнеса?
17. Чем метод прямой капитализации отличается от метода капитализации по Гордону? Каковы условия их применения?
18. В чем заключается специфика моделей Инвуда, Хоскольда и Ринга? В каких случаях их использование оправдано? Подразумевают ли данные модели неограниченный срок функционирования бизнеса?
19. Чем различаются модели *Equity model* и *Entity model*? Как можно осуществить переход от одной модели к другой?
20. Что такое принцип наиболее эффективного использования и как он работает в рамках доходного подхода к оценке бизнеса?
21. Чем различаются систематические и несистематические риски? Приведите примеры.

22. Какие риски в основном учитываются при оценке стоимости бизнеса? Какими рисками проще управлять?
23. Перечислите мероприятия по минимизации рисков бизнеса.
24. Как осуществляется учет рисков бизнеса при прогнозировании денежных потоков?
25. Что такое безрисковая ставка дисконтирования? Какие рыночные активы принято считать безрисковыми?
26. Чем номинальная безрисковая ставка отличается от реальной? В чем специфика их использования?
27. Что является более корректным при оценке стоимости бизнеса в прогнозном и постпрогнозном периоде: применение переменной или стабильной рискованной ставки?
28. Какие методы учета рисков в ставке дисконтирования вы можете назвать? В чем, с вашей точки зрения, заключаются их преимущества и недостатки?
29. Что такое страновой риск и каковы способы его определения при расчете рискованной ставки дисконтирования?
30. Что такое β -коэффициент? Чем различаются рычаговый и безрычаговый β -коэффициент? Как влияет β -коэффициент на увеличение доли заемного капитала?
31. Что такое премия за риск (ERP)? Какими способами она может быть определена?
32. Что такое средневзвешенная стоимость капитала предприятия? Чем различаются текущая, плановая и оптимальная средневзвешенная стоимость капитала?
33. Перечислите основные направления планирования структуры капитала и целей минимизации WACC и максимизации стоимости бизнеса.
34. На каких допущениях основан сравнительный подход к оценке бизнеса? В каких случаях и для каких компаний его использование не оправдано?
35. Назовите критерии выбора открытой компании-аналога в рамках использования метода рынка капитала.
36. Что такое ценовые мультипликаторы? Перечислите основные ценовые мультипликаторы. От чего зависит их выбор?
37. Раскройте алгоритм метода рынка капитала. Обязательно ли при использовании данного метода оперировать информацией только об одной аналогичной компании?
38. Какие корректировки необходимо применять, если в рамках сравнительного подхода оценщик использует зарубежные аналоги?
39. В чем заключается ключевое отличие метода сделок от метода рынка капитала?
40. В чем суть метода отраслевой специфики? Какой мультипликатор заложен в его основу? При каких условиях допустимо применение данного ценового мультипликатора?
41. При каких условиях целесообразно применять мультипликаторы «цена/денежный поток» и «цена/балансовая стоимость»?
42. Какой вид стоимости является основой применения сравнительного подхода к оценке бизнеса?
43. С каким методом/методами доходного и (или) имущественного подхода тесно связан метод рынка капитала?
44. Какие виды стоимости используются при оценке стоимости бизнеса при затратном подходе?
45. Необходимо ли учитывать изначальные затраты создания оцениваемого бизнеса при определении его стоимости с использованием затратного подхода?
46. Назовите принципиальные различия метода накопления активов и метода

ликвидационной стоимости.

47. Чем отличается ускоренная ликвидация от упорядоченной?

48. Могут ли в рамках затратного подхода учитываться денежные потоки по оцениваемому бизнесу? Если могут, то в каких случаях?

А.2 Типовые тестовые вопросы:

I. Введение в оценку бизнеса

1. Какой вид стоимости не может применяться для оценки бизнеса:
 - а) инвестиционная;
 - б) ликвидационная;
 - в) рыночная;
 - г) кадастровая?
2. Стоимость актива – это:
 - а) текущее выражение будущих выгод, получаемых при его использовании;
 - б) сумма денежных средств, характеризующая ценность и полезность данного актива;
 - в) текущая выгода в денежном выражении, которую владелец может получить от продажи объекта оценки;
 - г) все перечисленное.
3. Принцип документальности при осуществлении оценки стоимости актива определяет перечень обязательных документов оценочной деятельности. В их состав не входит:
 - а) диплом оценщика;
 - б) договор об оценочных услугах;
 - в) отчет об оценке стоимости;
 - г) задание на оценку;
 - д) все перечисленное.
4. При определении стоимости бизнеса объектом оценки не может выступать:
 - а) публичная компания;
 - б) бизнес-линия;
 - в) имущественный интерес;
 - г) может выступать все перечисленное.
5. Целью и итоговым принципом оценки бизнеса является:
 - а) принцип вклада;
 - б) принцип наиболее эффективного использования;
 - в) принцип предвидения;
 - г) принцип замещения.

II. Доходный подход к оценке бизнеса

1. Бездолговые денежные потоки при оценке долгосрочного бизнеса дисконтируются:
 - а) по стоимости собственного капитала;
 - б) по дивидендной отдаче;
 - в) по средневзвешенной стоимости капитала компании на момент оценки;
 - г) по средневзвешенной стоимости капитала компании в расчете на минимизацию этой величины;
 - д) по показателю рентабельности балансовой стоимости основных производственных фондов компании с учетом их износа.
2. Укажите неверное высказывание:
 - а) приобретение основных фондов отражается в качестве притока в денежном потоке;
 - б) продажа основных фондов отражается в качестве оттока в денежном потоке;
 - в) появление дебиторской задолженности отражается в качестве притока в денежном потоке;
 - д) все высказывания верны;

- е) все высказывания неверны.
3. Если в текущем году, по сравнению с предыдущим годом, у компании возрос коэффициент «цена/прибыль», можно утверждать, что:
- а) ставка дисконтирования снизится, стоимость бизнеса, определенная доходным подходом, возрастет;
 - б) ставка дисконтирования возрастет, стоимость бизнеса, определенная доходным подходом, возрастет;
 - в) ставка дисконтирования снизится, стоимость бизнеса, определенная доходным подходом, уменьшится;
 - г) ставка дисконтирования возрастет, стоимость бизнеса, определенная доходным подходом, уменьшится.
4. Процентные платежи по долгосрочному кредиту учитываются при расчете:
- а) инвестиционных денежных потоков;
 - б) бездолговых денежных потоков;
 - в) денежных потоков для собственного капитала;
 - г) иных моделей денежных потоков.
5. Для оценки стоимости собственного капитала необходимо:
- а) использовать бездолговые денежные потоки, дисконтированные по средневзвешенной стоимости капитала;
 - б) использовать полные денежные потоки, дисконтированные по норме доходности на собственный капитал;
 - в) из оцененной стоимости инвестированного капитала вычесть задолженность;
 - г) выполнить действия а), б) и в);
 - д) выполнить действия а) и б);
 - е) выполнить действия б) и в);
 - ж) выполнить действия а) и в).
6. Неверным является высказывание:
- а) метод CAPM учитывает отраслевые риски бизнеса;
 - б) страновой риск в методе CAPM определяется как спред доходностей отечественных облигаций федерального займа и американских государственных облигаций;
 - в) β -коэффициент может быть рассчитан как по отечественным, так и по зарубежным компаниям-аналогам;
 - г) все высказывания верны.
7. Несистематические риски бизнеса позволяет оценить:
- а) метод CAPM;
 - б) прямой метод;
 - в) метод аналогий;
 - г) метод сценариев.
8. Несистематическим риском не является:
- а) повышенная доля заемного капитала;
 - б) недостаточная защита прав интеллектуальной собственности;
 - в) неэффективный менеджмент;
 - г) риск изменения ключевой ставки.
9. Для оценки бизнеса с неопределенным сроком, денежные потоки которого непрерывно растут, применяется:
- а) модель Гордона;
 - б) модель прямой капитализации;
 - в) метод дисконтированных денежных потоков;
 - г) метод дополнительных прибылей.

III. Сравнительный (рыночный) подход к оценке бизнеса

1. При расчете мультипликатора «цена/прибыль» по зарубежной компании-аналогу в рамках сравнительного подхода необходимо учитывать:
 - а) соотношение среднего коэффициента «цена/прибыль» страны, резидентом которой является оцениваемая компания, и среднего коэффициента «цена/прибыль» страны, резидентом которой является фирма-аналог;
 - б) соотношение среднего коэффициента «цена/прибыль» по целевой отрасли и среднего коэффициента «цена/прибыль» страны, к которой принадлежит оцениваемая компания;
 - в) соотношение среднего коэффициента «цена/балансовая стоимость» по стране, к которой принадлежит оцениваемая компания, и среднего коэффициента «цена/балансовая стоимость» страны, резидентом которой является фирма-аналог;
 - г) показатели а) и б);
 - д) показатели б) и в);
 - е) показатели а) и в);
 - ж) показатели а), б) и в);
2. В каком из приведенных методов мультипликатор «цена/прибыль» рассчитывается с использованием цены акций, которая наблюдалась при осуществлении сделки с крупным пакетом компании-аналога:
 - а) метод рынка капитала;
 - б) метод сделок;
 - в) метод избыточных прибылей;
 - г) метод отраслевой специфики?
3. Верно ли, что сравнительный подход может быть применен только в случае наличия на рынке отечественных аналогов:
 - а) да;
 - б) нет?
4. В рамках сравнительного подхода заемный капитал может быть учтен:
 - а) только методом сделок;
 - б) путем использования соответствующего мультипликатора;
 - в) только путем нахождения компании-аналога с такой же структурой капитала;
 - г) в рамках сравнительного подхода заемный капитал учесть невозможно.
5. Для оценки какого из указанных видов бизнеса в наибольшей степени оправдано применение метода отраслевой специфики:
 - а) страховая компания;
 - б) компания, производящая строительную химию;
 - в) фармацевтическая компания;
 - г) компания, производящая азотные удобрения.
6. Что из перечисленного выступает главным признаком аналогичности компаний в рамках сравнительного подхода:
 - а) сопоставимость условий налогообложения;
 - б) сопоставимость условий привлечения кредита;
 - в) сопоставимость структуры капитала;
 - г) принадлежность к одной отрасли?
7. Величина стоимости бизнеса, рассчитанная методом сделок, будет превышать величину стоимости бизнеса, определенную методом рынка капитала:
 - а) всегда;
 - б) не всегда.

IV. Затратный подход к оценке бизнеса

1. Корректная оценка бизнеса по методу накопления активов осуществляется в результате:

- а) определения балансовой стоимости материальных и нематериальных активов;
 - б) определения разности между балансовой стоимостью активов за вычетом всех обязательств;
 - в) определения рыночной стоимости активов компании за вычетом текущей стоимости кредиторской задолженности;
 - д) иного подхода.
2. Может ли текущая стоимость платежей по кредиторской задолженности быть выше балансовой стоимости кредиторской задолженности:
- а) да;
 - б) нет;
 - в) нельзя сказать с определенностью.
3. Стоимость предприятия в рамках упорядоченной ликвидации отличается от стоимости предприятия в рамках ускоренной ликвидации тем, что она:
- а) ориентирована на немедленное прекращение бизнеса (выпуска продукции), а не на постепенную распродажу активов;
 - б) осуществляется с расчетом на продолжение бизнеса в меньших масштабах и постепенную продажу активов предприятия;
 - в) тем же, что в варианте б), а также тем, что кредиторскую задолженность предприятия можно будет погашать также постепенно;
 - г) тем же, что и в варианте в), а также тем, что права требования дебиторской задолженности нужно будет переуступать по цессии;
 - д) иное.
4. При оценке непубличной компании, функционирующей на рынке, используется:
- а) ликвидационная стоимость;
 - б) инвестиционная стоимость;
 - в) рыночная стоимость;
 - г) кадастровая стоимость.
5. При определении величины сомнительной дебиторской задолженности в рамках затратного подхода наиболее рационально:
- а) использовать ее балансовую стоимость;
 - б) использовать ее текущую стоимость;
 - в) использовать ее стоимость в рамках цессии;
 - г) приравнивать задолженность к нулю.
6. Отметьте верное утверждение:
- а) с ростом балансовой стоимости активов стоимость бизнеса, определенная затратным подходом, всегда увеличивается;
 - б) если у компании нет заемного капитала, совокупная величина материальных и нематериальных активов будет равна величине чистых активов;
 - в) затратный подход к оценке бизнеса нацелен на анализ изначальных затрат, с которыми было связано создание оцениваемого бизнеса;
 - г) все ответы верны;
 - д) все ответы неверны.
7. Для оценки свободно реализуемой миноритарной доли публичного акционерного общества следует умножить его стоимость, полученную методом рынка капитала, на относительный размер этой доли в уставном капитале компании и сделать скидку, которая учитывает:
- а) недостаток приобретаемого контроля над управлением предприятием;
 - б) недостаток приобретаемого контроля над управлением предприятием, а также скидку, учитывающую недостаток ликвидности оцениваемой доли и бизнесе;
 - в) недостаток приобретаемого контроля над управлением предприятием и скидку, учитывающую факт отсутствия размещения акций (долей предприятия) на фондовом рынке;

- г) факт отсутствия размещения акций (долей предприятия) на фондовом рынке;
 - д) не делать никаких скидок.
8. Применение какого из перечисленных методов позволяет учесть премию за контроль над деятельностью компании:
- а) метод накопления активов;
 - б) метод дисконтированных денежных потоков;
 - в) метод сделок;
 - д) все указанные методы учитывают премию за контроль?
9. Верно ли, что ликвидность акций, формирующих оцениваемый пакет, в большей степени важна для мажоритариев:
- а) да;
 - б) нет
10. Оценка пакета акций как элемент оценки бизнеса востребована в контексте:
- а) доходного подхода;
 - б) затратного подхода;
 - в) сравнительного подхода;
 - г) применения современных методов оценки бизнеса.

А.3 Темы рефератов:

1. Нормализация бухгалтерской отчетности в процессе оценки бизнеса.
2. Анализ и планирование потоков денежных средств как этап в методе дисконтирования потоков денежных средств
3. Анализ ведущих факторов инвестиционной стоимости компании
4. Сравнительный анализ моделей дисконтируемого потока денежных средств
5. Особенности применения доходного подхода в оценке стоимости компании в процессе реструктуризации
6. Особенности применения доходного подхода в оценке стоимости венчурных компаний
7. Специфика оценки стоимости финансово-неустойчивых компаний
8. Оценка стоимости зарубежных подразделений компании.
9. Особенности применения доходного подхода в слиянии и поглощении.
10. Специфика оценки стоимости компании закрытого типа.
11. Оценка стоимости компании методом дисконтированного потока денежных средств на растущих рынках капитала
12. Оценка стоимости компании методом капитализации бухгалтерской прибыли на растущих рынках капитала
13. Оценка стоимости компании методом капитализации экономической прибыли на растущих рынках капитала
14. Оценка стоимости компании методом рыночных сравнений на растущих рынках капитала
15. Методы корректировки величины оборотных активов компании для целей оценки затратным подходом.
16. Оценка стоимости компании на основе модели ЕВО
17. Использование доходного подхода в оценке нематериальных активов.
18. Использование затратного подхода в оценке нематериальных активов
19. Использование метода рыночных сравнений в оценке нематериальных активов.
20. Оценка стоимости компании в случае слияния

21. Оценка стоимости высокотехнологичной / наукоемкой компании
22. Оценка стоимости многопрофильной компании
23. Оценка стоимости коммерческого банка
24. Оценка стоимости страховой компании
25. Оценка стоимости брендов

А.4 Темы курсовых работ

1. Особенности оценки стоимости бизнеса розничного торгового предприятия.
2. Имущественный подход в оценке стоимости компании
3. Определение инвестиционной стоимости компании
4. Определение ставки дисконтирования: отечественный и международный опыт
5. Опционный метод оценки бизнеса
6. Особенности оценки закрытых компаний
7. Особенности оценки компании при антикризисном управлении
8. Особенности оценки компаний с отрицательной прибылью
9. Особенности оценки компаний сферы услуг
10. Особенности оценки международных компаний
11. Анализ и оценка дебиторской задолженности предприятия
12. Особенности оценки промышленных предприятий
13. Особенности оценки стоимости финансово-кредитных учреждений
14. Оценка акционерного капитала компании
15. Оценка влияния реализации инвестиционного проекта на изменение стоимости предприятия
16. Оценка имущественного комплекса кризисного предприятия
17. Оценка имущественных вкладов в уставный капитал акционерного общества
18. Оценка рыночной стоимости движимого имущества компании
19. Оценка рыночной стоимости недвижимого имущества компании
20. Оценка рыночной стоимости нематериальных активов компании
21. Оценка пакетов акций (имущественных долей)
22. Оценка рыночной стоимости финансовых вложений
23. Оценка стоимости компании при реструктуризации
24. Риски в оценке бизнеса. Методы идентификации и учета.
25. Рыночный подход в оценке стоимости компании
26. Применение модели Ольсона (Edwards-Bell-Ohlson) в оценке стоимости компании.
27. Применение модели реальных опционов (ROV) в оценке стоимости компании.
28. Применение модели арбитражного ценообразования для расчета ставки дисконтирования
29. Доходный подход в оценке стоимости компании
30. Анализ и оценка запасов предприятия
31. Анализ и оценка основных средств предприятия
32. Анализ и оценка нематериальных активов предприятия

Блок В

В 1. Практические задачи

I. Стоимость денег во времени

Задание 1. Рассматривается проект инвестирования в строительство офисного здания. Прогнозные расчеты показывают, что через год это здание можно продать за 400 000 у.е. Требуется определить какую сумму можно сегодня инвестировать в строительство, если приемлемым уровнем дохода для инвестора будет 15%.

Задание 2. В настоящее время стоимость земельного участка составляет 1000 у.е. при уровне доходности 14%. Предполагается, что он будет продан через два года. При этом ни его характеристики, ни рыночные условия не изменяются. Определить будущую стоимость земельного участка.

Задание 3 (Накопление единицы за период). Требуется определить будущую стоимость земельного участка, приобретаемого с отсрочкой платежа на полгода, при условии компенсации 12% годовых. Платежи будут осуществляться в одинаковом размере в 1000 у.е.

Задание 4 (Взнос на формирование фонда возмещения). Требуется определить величину ежегодных накоплений на равноценную замену существующего здания, обеспечивающего доход на уровне 14%, при условии, что к концу срока его экономической жизни (через 8 лет) затрату на его замену составят 100 000 у.е.

Задание 5 (Текущая стоимость единицы (реверсии)). Требуется определить текущую стоимость земельного участка, который будет продан в конце года за 10 000 у.е. Ставка дисконта равна 10%.

Задание 6 (Текущая стоимость обычного аннуитета). Требуется определить текущую стоимость арендных платежей при условии, что земельный участок сдан на три года, ежегодная арендная плата равна 10 000 у.е., а ставка дисконта составляет 12%

Задание 7. (Взнос на амортизацию единицы). Требуется определить размер ежегодного дохода, приходящегося на здание, которое предполагается эксплуатировать в течение 5 лет, если текущая стоимость здания составляет 100 000 у.е., а ставка дисконта – 15%.

II. Доходный подход. Анализ и прогнозирование доходов и расходов

Задача 1. (Планирование доходов и расходов) Составить бюджеты исходя из данных представленных в таблицах 1 -14.

Таблица 1

Бюджет продаж, тыс. у.е.

Показатели	Квартал				Итого
	I	II	III	IV	
Планируемый объем продаж. ед.	800	700	900	800	3200
Цена продажи единицы изделия	80	80	80	80	80
Общий объем продаж	64000	56000	72000	64000	256000

Таблица 2

Бюджет ожидаемых поступлений денежных средств, тыс. у.е.

Показатели	Квартал				Итого
	I	II	III	IV	
Дебиторская задолженность на начало периода	(а) 9500				
Продажи I квартала	(б)	(в)			
Продажи II квартала					
Продажи III квартала					
Продажи IV квартала					
Общее поступление денежных средств					

(а) – остаток дебиторской задолженности в размере 9 500 тыс. у.е. ожидается к получению в I квартале.

(б) – 70% квартальных продаж оплачиваются в квартале продажи.

(в) – 28% квартальных продаж оплачиваются в следующем квартале; остающиеся 2% представляют безнадежные к взысканию долги.

Таблица 3

Бюджет производства

Показатели	Квартал				Итого
	I	II	III	IV	
Планируемый объем продаж, ед. (табл. 1)					
Желательный запас готовой продукции на конец периода, ед.(а)				100(б)	100
Общая потребность в изделиях, ед.					
Минус Запас готовой продукции на начало периода, ед. (в)					
Количество единиц, подлежащих изготовлению					

(а) – 10% из продаж следующего квартала;

(б) – ориентировочная оценка.

(в) – аналогичен запасу готовой продукции на конец предыдущего квартала

Таблица 4

Бюджет прямых затрат сырья и материалов

Показатели	Квартал				Итого
	I	II	III	IV	
Бюджет производства, ед. (табл. 3)					
Потребность в материале на единицу изделия.	3	3	3	3	3
Потребность в материале для производства					
Желательный запас материала на конец периода (а)				250(б)	250
Общая потребность					
Минус. Запас материала на начало периода (в)					
Материалы, подлежащие закупке					
Цена единицы материала, тыс. у.е.	2	2	2	2	2
Стоимость закупок, тыс. у.е.					

- (а) – 10% количества, необходимого для производства в следующем квартале;
 (б) – ориентировочная оценка;
 (в) – аналогичен материальному запасу на конец предыдущего квартала.

Таблица 5

Бюджет ожидаемых выплат денежных средств, тыс. у.е.

Показатели	Квартал				Итого
	I	II	III	IV	
Кредиторская задолженность на начало периода	2200				
Закупки I квартала (4698)		(а)			
Закупки II квартала (4422)					
Закупки III квартала (5298)					
Закупки IV квартала (4928)					
Итого выплат					

(а) – 50% квартальных закупок оплачиваются в квартале закупки, остальные выплаты осуществляются в следующем квартале.

Таблица 6.

Бюджет прямых затрат на оплату труда

Показатели	Квартал				Итого
	I	II	III	IV	
Бюджет производства, ед. (табл. 3)					
Прямые затраты труда в часах на единицу	5	5	5	5	5
Итого часов					
Стоимость прямых затрат труда в час, тыс. у.е.	5	5	5	5	5
Общая стоимость прямых затрат труда, тыс. у.е.					

Таблица 7

Бюджет общезаводских накладных расходов, тыс. у.е.

Показатели	Квартал				Итого
	I	II	III	IV	
Запланированные прямые затраты труда в часах (табл. 6)					
Переменная ставка накладных расходов	2	2	2	2	2
Планируемые переменные накладные расходы					
Планируемые постоянные накладные расходы	6000	6000	6000	6000	24000
Общие планируемые накладные расходы					
Минус: Амортизация основных средств	3250	3250	3250	3250	13000
Выплаты денежных средств по накладным расходам					

Таблица 8

Бюджет товарно-материальных запасов

Показатели	Количество	Цена единицы, тыс. у.е.	Итого, тыс. у.е.
Основные производственные материалы, тн. (табл. 4)			
Готовые изделия, ед. (табл. 3)		(а)	

(а) – расчет переменной стоимости единицы приводится в табл. 9.

Таблица 9

Расчет переменной стоимости единицы товарно-материальных запасов

Показатели	Цена за ед., тыс. у.е.	Количество единиц	Итого, тыс. у.е.
Основные производственные материалы (табл. 4)			
Затраты труда (табл. 6)			
Переменная ставка накладных расходов			
Общая переменная стоимость изготовления			

Таблица 10.

Бюджет управленческих и коммерческих расходов, тыс. у.е.

Показатели	Квартал				Итого
	I	II	III	IV	
Ожидаемый объем продаж, ед.					
Переменные управленческие и коммерческие расходы на единицу продукции(а)	4	4	4	4	4
Прогнозные переменные расходы					
Постоянные управленческие и коммерческие расходы:					
Реклама и сбыт	1100	1100	1100	1100	
Страхование	2800				
Заработная плата управленческого персонала	8500	8500	8500	8500	
Арендные платежи			1200		
Прочие	350	350	350	350	
Общая прогнозная величина управленческих и коммерческих расходов (б)					
В том числе постоянная часть расходов					

(а) – предполагаемые; включают комиссионные агентов по сбыту, отгрузки и поставки;

(б) – оплачиваются в квартале, в котором были понесены.

Таблица 11

Бюджет движения денежных средств, тыс. у.е.

Показатели	Квартал				Итого
	I	II	III	IV	
Остатки денежных средств на начало периода	10000(а)	9401	5461	9106	10000
Плюс: Ожидаемые поступления денежных средств (табл. 2)					
Итого денежных средств					
Минус: Выплаты:					
Основные производственные материалы (табл. 5)					

Оплата труда основных производственных рабочих (табл. 6)					
Общезаводские накладные расходы (табл. 7)					
Управленческие и коммерческие расходы (табл. 10)					
Приобретение основных средств		24300			
Налог на прибыль (табл. 13)					
Итого выплат					
Излишки (дефицит) денежных средств					
Финансирование:					
Кредитование		8500			
Погашение долгов			(8500)		
Процент			(425)		
Итого финансирование					
Остатки денежных средств на конец периода					

(а) – из табл. 13 (бухгалтерский баланс на начало периода).

Таблица 12

Прогнозный отчет о прибылях и убытках, тыс. у.е.

Показатели	Источник	тыс. у.е.	тыс. у.е.
Выручка от продаж	табл. 1		
Минус: Переменные расходы: Переменная стоимость продаж Переменная часть управленческих и коммерческих расходов	табл. 9 табл. 10		
Маржинальная прибыль			
Минус: Постоянные расходы: Общезаводские накладные расходы Постоянная часть управленческих и коммерческих расходов	табл. 7 табл. 10		
Прибыль от продаж			
Минус: Расходы на выплату процентов	табл. 11		
Прибыль (убыток) до налогообложения			
Минус: налог на прибыль	10,0%		
Чистая прибыль (убыток) планового периода			

Таблица 13

Бухгалтерский баланс на начало периода, тыс. у.е.

Актив		Пассив	
I. Оборотные активы		III. Краткосрочные обязательства:	
Сырье, материалы и другие аналогичные ценности	474	Кредиторская задолженность	2200
Готовая продукция	3280	Задолженность по налогам и сборам	4000
Дебиторская задолженность	9500	Итого по разделу III	6200
Денежные средства	10000	IV. Долгосрочные обязательства	
Итого по разделу I	23 254	Займы и кредиты	700
II. Внеоборотные активы		Итого по разделу IV	700
Нематериальные активы	50 700	V. Капитал и резервы	
Основные средства	100000	Уставный капитал	68 249
Амортизация основных средств	(60000)	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	38 805

Основные средства (нетто оценка)	90 000	Итого по разделу V	107054
Баланс	113954	Баланс	113554

Таблица 14

Прогнозный бухгалтерский баланс, тыс. у.е.

Актив		Пассив	
I. Оборотные активы		III. Краткосрочные обязательства:	
Денежные средства	(ж)	Кредиторская задолженность	(и)
Дебиторская задолженность	(е)	Задолженность по налогам и сборам	(к)
Готовая продукция	(д)	Итого по разделу III	
Сырье, материалы и другие аналогичные ценности	(г)	IV. Долгосрочные обязательства	
Итого по разделу I		Займы и кредиты	(а)
II. Внеоборотные активы		Итого по разделу IV	
Нематериальные активы	(а)	V. Капитал и резервы	
Основные средства	(б)	Уставный капитал	(а)
Амортизация основных средств	(в)	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	(з)
Основные средства (нетто оценка)		Итого по разделу V	
Итого по разделу II			
Баланс		Баланс	

(а) – из табл. 13 (бухгалтерский баланс на начало периода) без изменения;

(б) – из табл. 13 (бухгалтерский баланс на начало периода) + из табл. 11 (бюджет движения денежных средств);

(в) – из табл. 13 (бухгалтерский баланс на начало периода) + из табл. 7 (бюджет общезаводских накладных расходов);

(г) и (д) – из табл. 8 (бюджет товарно-материальных запасов);

(е) – из табл. 13 (бухгалтерский баланс на начало периода) + из табл. 1 (прогнозный объем продаж) *минус* из табл. 2 (бюджет поступлений денежных средств);

(ж) – из табл. 11 (бюджет движения денежных средств);

(з) – из табл. 13 (бухгалтерский баланс на начало периода) + из табл. 12 (прогнозный отчет о прибылях и убытках);

(и) – из табл. 13 (бухгалтерский баланс на начало периода) + из табл. 4 (бюджет прямых затрат сырья и материалов) *минус* из табл. 5 (бюджет ожидаемых выплат денежных средств), или 50% от стоимости закупок IV квартала: табл. 4 (бюджет прямых затрат сырья и материалов);

(к) – из табл. 12 (прогнозный отчет о прибылях и убытках).

Задача 2. (Прогнозирование доходов). Требуется спрогнозировать чистую прибыль на 2022 год (один будущий год после даты оценки) методом среднеарифметической, средневзвешенной, экстраполяции.

Задание 3. (Анализ и прогноз инвестиций)

А) Оценка приемлемости проекта по критерию чистой текущей стоимости. Требуется проанализировать проект со следующими характеристиками: первоначальные инвестиции 34 млн у.е., в течение пяти лет планируются денежные поступления (млн у.е.): 8,5; 11,0; 17,0; 16,0; 10,0. Проектная дисконтная ставка 18%:

Б) Предприятие рассматривает целесообразность принятия альтернативных инвестиционных проектов с денежными потоками, приведенными в табл. 1. Провести анализ с помощью критерия обыкновенного срока окупаемости.

Таблица 1.

Оценка приемлемости проекта по критерию РР, тыс. у.е.

	Проект А	Проект В
Величина начальных инвестиционных затрат, млн. у.е.	24000	24000
Приток денежных средств от реализации инвестиционного проекта, млн. у.е.		
первый год	9000	4500
второй год	9000	4500
третий год	5500	4500
четвертый год	2750	4500
пятый год	2750	4500
шестой год		4500
Всего	29000	27000

В) Оценка приемлемости проекта по критерию рентабельности инвестиций. Предприятие рассматривает целесообразность принятия альтернативных инвестиционных проектов А, В и С со сроком реализации четыре года, генерирующих постоянные по величине денежные потоки: проект А – 18,5 млн.у.е., проект В и С – соответственно 29,0 и 51,0 млн. у.е. в год. Проектная дисконтная ставка – 16% в год.

Г) Требуется определить внутреннюю норму отдачи для следующего денежного потока при текущей ставке дисконта 22%:

Период (год)	0	1	2	3	4	5	6	7	8
Денежный поток	-20800	-5200	-79500	-79500	-79500	-79500	9720	48600	865200

Д) Два проекта предполагают одинаковый объем инвестиций \$20000 и рассчитаны на 5 лет. Проект А по годам генерирует следующие денежные потоки: \$5000; \$7000; \$12000; \$15000; \$16000; проект Б: \$4000; \$8000; \$9000; \$11000; \$13000. Стоимость капитала проекта оценена на уровне 10 %.

Рассчитайте NPV, IRR, РР и РІ. Какой проект следует принять?

Задание 4. (Средневзвешенную стоимость капитала)

1. Определить цену источника «привилегированные акции» исходя из следующих данных:

1. Компания эмитирует привилегированные акции с доходностью 7% годовых;
2. Номинал акции составляет 110 у.е.;
3. Затраты на размещение акций – 5,0% номинала.

2. Определить цену источника «нераспределенная прибыль» методом оценки финансовых активов (CAPM):

1. Доходность по казначейским векселям 12% годовых;
2. Ожидаемая рыночная доходность – 19%;
3. β коэффициент – 1,6.

3. Исходя из следующих данных, определить цену источника «обыкновенные акции»:

1. Рыночная цена акции – 70 у.е.;

2. Ожидаемый дивиденд – 5 у.е.;
3. Уровень затрат на размещение – 12% от номинала;
4. Годовой темп роста доходов – 6%.
4. Используя вышеприведенные данные (задачи 1,2,3) определить средневзвешенную стоимость капитала, при условии, что структура капитала представлена следующим образом: привилегированные акции – 20%, обыкновенные акции – 25%, нераспределенная прибыль – 25%, заемный капитал – 30%. Ставка налога на прибыль – 10%. Ставка интереса по кредиту – 16%.
5. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала компании, при условии, что стоимость собственного капитала по обыкновенным акциям составляет – 18%, по привилегированным – 15 %, стоимость долга – 0,21. Структура капитала компании представлена следующим образом: привилегированные акции – 25%, обыкновенные акции – 45%, заемный капитал – 30%. Ставка налога на прибыль 10%. Целевое (рыночное) отношение: отношение заемного капитала к собственному капиталу составляет – 0,5. Налог на дивиденд – 10%.

Задание 5. (Модель Гордона) Денежный поток предприятия за один год по окончании прогнозного периода равен 125 тыс. у.е., ставка дисконтирования – 14 процентов. Оценщик предполагает, что к концу прогнозного периода темп роста доходов стабилизируется и составит 3,5 процента в год. Рассчитать стоимость предприятия на конец прогнозного периода, используя модель Гордона.

Блок С

С 1. Кейс-задание

Финансовое состояние фирмы в последние годы приобрело разнонаправленную динамику, собственники фирмы полагают, что у компании будут хорошие перспективы, если найдется талантливый менеджер, который принял бы на себя руководство. Основной проблемой, по мнению собственников, является отсутствие адекватной оценки финансового состояния и как результат стоимости бизнеса, которая характеризует работу фирмы в последние годы.

Было принято решение искать менеджера вне фирмы, который, по мнению собственников, сможет превратить компанию в преуспевающее предприятие, каким оно было раньше. Благодаря рекламным объявлениям, помещенным во множестве отраслевых журналов, у собственников появился список из шести человек, которые желали и очевидно были способны восстановить предприятие. После всесторонней корреспонденции и нескольких личных интервью с каждым из претендентов на должность главы фирмы был выбран новый директор компании.

Одним из первых действий нового руководителя было назначение финансового менеджера, который работал ассистентом на аналогичном предприятии, изготавливающим аналогичную продукцию. Основная задача менеджера состоит в том, чтобы провести полный анализ финансового состояния и определить стоимость фирмы, по результатам чего составить аналитический отчет с перечислением выявленных проблем, а также рекомендаций по их решению.

Задание:

1. Используя финансовую отчетность, проведите количественный и качественный анализ данных за три года, сформулируйте аналитическую записку о финансовом состоянии фирмы. **(Объектом исследования выступает любое коммерческое предприятие, действующее на территории Кыргызской Республики);**

2. Основываясь на анализе, оцените стоимость бизнеса, а также области в работе фирмы, которые заслуживают наибольшего внимания. Подготовьте план действий фирмы по совершенствованию финансовой политики.

Блок Д (промежуточный контроль)

Перечень вопросов и заданий для промежуточной аттестации (Экзамен):

Вопросы для проверки уровня обученности ЗНАТЬ:

1. Почему существует несколько основных понятий стоимости и в чем заключаются различия?
2. Почему в оценке стоимости применяется принцип множественности методов оценки?
3. Какие факторы обязательно учитываются при разработке алгоритма оценки стоимости компании?
4. Какие Вы видите проблемы формирования информационной базы оценки?
5. В чем состоят особенности финансового анализа, проводимого в целях оценки?
6. Покажите, как влияет жизненный цикл компании на создание оценщиком алгоритма оценки ее стоимости.
7. Как учесть несистематические риски конкретной компании в построении алгоритма ее оценки?
8. В чем состоят предпосылки классического подхода к оценке стоимости компании?
9. В каких случаях необходима специальная процедура коррекций к результату оценки?
10. Что такое контрольное участие в капитале компании? Каковы критерии его идентификации?
11. В чем заключаются особенности оценки миноритарной доли в капитале компании?
12. Как анализируется премия за контрольное участие?
13. Каким образом применяются скидки за ликвидность в разных методах оценки стоимости?
14. Какие факторы ведут к увеличению скидки за недостаточную ликвидность, а какие, напротив, к ее снижению?
15. В чем состоят особенности этапа выбора конечного показателя стоимости компании?
16. В чем состоят причины существования нескольких моделей дисконтируемого потока денежных средств?
17. Какие активы относят к категории неоперационных в случае использования доходного подхода и почему?
18. Как используются ведущие факторы инвестиционной стоимости в планировании потоков денежных средств компании?
19. В чем состоят различия стратегического и финансового горизонтов прогнозирования потоков денежных средств?
20. В каких случаях модель М. Гордона не применима для анализа завершающего потока денежных средств?

21. Каковы особенности анализа базового потока денежных средств как этапа оценки завершающего потока денежных средств?
22. Каким образом следует применить модели «поток денежных средств для акционеров» и «поток денежных средств для всех инвесторов» на этапе анализа завершающего потока денежных средств?.
23. Каким способами можно определить базовый поток денежных средств у компаний, подверженных сезонности бизнеса?
24. Каковы особенности модели «скорректированной приведенной стоимости»?
25. В чем состоят особенности анализа потока свободных денежных средств на растущих рынках капитала?
26. В чем состоят преимущества и недостатки глобальной модели CAPM для анализа затрат на собственный капитал на растущих рынках капитала?
27. В чем состоят преимущества и недостатки национальной модели CAPM для анализа затрат на собственный капитал на растущих рынках капитала?
28. Чем отличаются гибридные модели анализа затрат на собственный капитал на растущих рынках?
29. В чем заключаются особенности анализа структуры капитала компаний на растущих рынках капитала?
30. Как определяется ставка капитализации в методе капитализации нормальной прибыли?
31. Как определяется ставка капитализации нормальной прибыли в методе капитализации избыточной прибыли?
32. Какими способами определяется средняя прибыль в методе капитализации прибыли?
33. Что такое мультипликатор прибыли? Как он используется в доходном подходе?
34. Каковы возможности использования количественных методов в сравнительном подходе?
35. Какими способами можно корректировать мультипликаторы на страновые риски для оценки компании на растущем рынке капитала?
36. Каковы особенности определения чистой стоимости активов компании?
37. В каких случаях целесообразно применять метод реальных опционов?
38. Как определить параметры опциона для оценки стоимости добывающей компании? Высокотехнологичной компании?
39. Какова специфика оценки стоимости быстро растущих компаний?
40. Какие изменения необходимы в алгоритме оценки в случае слияний или реструктурирования компаний?

Задания для проверки уровня УМЕТЬ и ВЛАДЕТЬ формируются на основе заданий блоков В и С.

Пример построения билета промежуточной аттестации (Экзамен):

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ ПРОМЕЖУТОЧНОГО КОНТРОЛЯ

1. *Вопрос для проверки уровня обученности ЗНАТЬ:*
Какие факторы обязательно учитываются при разработке алгоритма оценки стоимости компании?
2. *Вопрос для проверки уровня обученности УМЕТЬ:*

В чем состоят преимущества и недостатки глобальной модели CAPM для анализа затрат на собственный капитал на растущих рынках капитала?.

3.Задание для проверки уровня обученности ВЛАДЕТЬ:

Задача. (Условие предоставляется отдельно)

Раздел 4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описание шкал оценивания

Устный опрос на практических (семинарских) занятиях по отдельным темам проводится в течении всего периода обучения дисциплине «Оценка стоимости бизнеса и активов». Приветствуется ответ «по личному желанию» студента, при отсутствии желающих ответить на поставленный вопрос включается режим «списочного опроса». Ответ также может быть коллективным, с ведением дискуссии. Баллы за участие в опросе суммируются и могут составлять до 20 баллов в общем контроле БРС

PowerPoint презентация

В рамках задания для самостоятельной работы предусмотрена индивидуальная или командная презентация на примере реально существующей организации, по четко определенным критериям. Представленная презентация должна обязательно включать изучение всех требуемых критериев.

При оценивании РР-презентации принимается во внимание как содержательная часть презентации – ее информативность, методологическая точность и выдержанность, отсутствие когнитивных и орфографических ошибок, так и форма презентации – удачное использование шаблонов, элементы собственного дизайна и т.п.

Проверяя презентацию, преподаватель оценивает не только полученные студентом знания по предмету, но и самостоятельность его мышления, владение логическим аппаратом, навыки работы с источниками, умение правильно оформлять научный текст. Презентация оценивается максимально в 20 баллов.

Шкала оценивания презентации по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса и активов» представлена ниже:

Критерий	Вес критерия	Минимальный ответ 0-59%	Изложенный частично раскрытый ответ 60-69%	Законченный полный ответ 70-84%	Образцовый, примерный, достойный подражания ответ 85-100%	Отметка(в%)
Соответствие презентации теме	20	Презентация не соответствует теме	Презентация не в полной мере соответствует теме или содержит только теоретический материал	Презентация соответствует теме и основана на данных конкретных статданных.	Презентация соответствует теме и содержит элементы анализа, сделанного лично студентом по данным статистики.	4
Полнота раскрытия задания на презентацию	50	Задание не выполнено. Отсутствуют анализ и выводы по критериям, составляющим задание	Задание выполнено не полностью. Отсутствует анализ по части критериев. Выводы не сделаны или выводы не обоснованы	Задание выполнено. Проведен анализ критериев, но без привлечения дополнительной литературы. Не все выводы сделаны или обоснованы.	Задание выполнено полностью. Проведен анализ всех критериев задания с привлечением дополнительной литературы. Выводы сделаны.	10
Структурированность слайдов и логичность изложения	10	Представляемая информация логически не связана. Не использованы профессиональные термины.	Представляемая информация не систематизирована и не последовательна. Использовано 1-2 профессиональных термина	Представляемая информация систематизирована и последовательна. Использовано более 2-х профессиональных терминов.	Представляемая информация систематизирована, последовательна и логически связана. Использовано более 5 профессиональных терминов.	2
Грамотность и наглядность оформления слайдов: Оптимальный размер шрифта для заголовка слайда 30-36пт, для обычного текста 22-24пт;	10	Не использованы информационные технологии (Power Point). Больше 4 ошибок в представляемой информации	Использованы информационные технологии (Power Point) частично. Не соблюдены правила оформления слайдов. 3-4 ошибки в представляемой информации	Использованы информационные технологии (PowerPoint). В презентации мелкий текст. Графики и таблицы невидны. Не более 2-х ошибок в представляемой информации	Широко использованы информационные технологии (PowerPoint). Соблюдены все правила оформления презентации. Отсутствуют ошибки в представленной информации	2
Соответствие выступления (защиты презентации)	10	Нет ответа на вопросы	Только ответы на элементарные вопросы	Ответы на вопросы полные или частично полные.	Ответы на вопросы полные с приведением примеров и пояснений	2

Промежуточная аттестация (экзамен)

В рамках промежуточной аттестации магистрант отвечает на два вопроса на проверку уровня обученности ЗНАТЬ и выполняет одно практическое задание на проверку уровня обученности УМЕТЬ и ВЛАДЕТЬ.

В экзаменационный билет включено два теоретических вопроса и практическое задание, соответствующие содержанию формируемых компетенций. Зачет с оценкой проводится в устной форме. На ответ и решение задачи студенту отводится 15 минут. За ответ на теоретические вопросы студент может получить максимально 15 баллов, за решение задачи 15 баллов. По итогам выставляется дифференцированная оценка с учетом шкалы оценивания:

Уровень освоения компетенции	Вес, в %	Баллы
Оценка уровня обученности «знать»	50	15
Оценка уровня обученности «уметь» и «владеть»	50	15
ИТОГО	100	30

При оценке **устных ответов** на проверку уровня обученности **ЗНАТЬ** учитываются следующие критерии:

1. Знание основных процессов изучаемой предметной области, глубина и полнота раскрытия вопроса.
2. Владение терминологическим аппаратом и использование его при ответе.
3. Умение объяснить сущность явлений, событий, процессов, делать выводы и обобщения, давать аргументированные ответы.
4. Владение монологической речью, логичность и последовательность ответа, умение отвечать на поставленные вопросы, выражать свое мнение по обсуждаемой проблеме.

Отметкой 13-15 баллов оцениваются два устных ответа, которые показывают прочные знания магистранта по всем основным вопросам оценки стоимости бизнеса и активов;

Отметкой 10,5-12,9 баллов оцениваются два устных ответа, которые показывают хорошие знания магистранта по основным элементам оценки стоимости бизнеса и активов.

Отметкой 9,0-10,4 баллов оцениваются два устных ответа, при которых магистрант проявляет недостаточные знания по основным понятиям оценки стоимости бизнеса и активов.

Отметкой 0-8,9 баллов оцениваются ответы, при которых магистрант проявляет очень слабые знания по всем вопросам оценки стоимости бизнеса и активов;

При оценке **практического задания** на проверку уровня обученности **УМЕТЬ** и **ВЛАДЕТЬ** учитываются следующие критерии (проблемные задания и задания):

Отметкой 13-15 баллов оценивается ответ, при котором магистрант умеет самостоятельно и полностью применять методологический инструментарий оценки

стоимости бизнеса и активов;

Демонстрирует полное понимание проблемы. Все задачи и задания выполнены.

Отметкой 10-12,9 баллов оценивается ответ, при котором магистрант умеет применять почти все инструменты оценки стоимости бизнеса и активов.

Демонстрирует значительное понимание проблемы. Большинство требований, предъявляемых к заданию выполнены.

Отметкой 1-10 баллов оценивается ответ, при котором магистрант не умеет применять инструменты и оценки стоимости бизнеса и активов.

Демонстрирует совсем небольшое понимание проблемы. Многие требования, предъявляемые к заданию, не выполнены.

Отметкой 0 баллов оценивается ответ, при котором магистрант демонстрирует непонимание проблемы, неспособность выполнить практическое задание.

Раздел 5. Методические указания для обучающегося по освоению дисциплины/практики и выполнению контрольных заданий

Курс «Оценка стоимости бизнеса и активов» для данной программы включает в себя такие разделы как: теоретические основы формирования стоимости компании; методологические основы определения стоимости компании; методологические основы оценки стоимости компании на основе метода реальных опционов. Методика изучения курса, кроме лекционного материала и решения задач на практических занятиях, основывается на изучении материала по учебникам и периодическим печатным и электронным изданиям. На практических занятиях студенты рассматривают ситуацию, максимально приближенную к реальной действительности, определяют возможности оценки стоимости бизнеса и активов компании. На практических занятиях используется следующие виды учебной работы: устный и письменный контроль знаний, защита рефератов, решение задач, тестирование. Важное значение имеет самостоятельная работа студентов, в которой осуществляется осмысление прослушанного материала, подготовка к тестированию и выполнение контрольных работ. Самостоятельная работа студентов включает обязательное выполнение докладов, подготовка к практическим занятиям по конкретным вопросам, решение задач.

Материалы, определяющие порядок и содержание проведения промежуточных и итоговых аттестаций, соответствуют требованиям ГОС, приказам, распоряжениям и рекомендациям МО КР, учебно-методического управления КРСУ.

Контроль знаний студентов проводится по следующей схеме:

- промежуточная аттестация знаний и умений в течение семестра (формы приведены в таблице раздела 2);
- аттестация по итогам семестра в форме зачета с оценкой. Материалы, определяющие порядок и содержание текущей и итоговой аттестаций, включают:
 - контрольные вопросы по темам дисциплины, вопросы на экзамен, зачет;
 - фонд тестовых заданий по дисциплине;
 - экзаменационные билеты;
 - методические указания по практическим и семинарским занятиям (в электронном виде);

– методические указания к выполнению контрольной работы.

. В процессе изучения дисциплины используются текущий и итоговый контроль, оценками «2», «3», «4», «5» определяется уровень знаний студентов. Формами текущего контроля знаний являются:

- тесты по темам;
- публичная защита рефератов;
- выполнение кейс-заданий;
- устный опрос в соответствии с заданиями по практическим занятиям.

Материалы, определяющие порядок и содержание промежуточных и итоговой аттестации, включают:

- контрольные вопросы по темам дисциплины, вопросы на экзамен (зачет);
- фонд тестовых заданий по блокам тем и по дисциплине в целом (в электронном виде);
- экзаменационные билеты;
- методические указания к практическим занятиям.

В качестве итогового контроля используется тест по всему учебному материалу и зачет с оценкой.

Условием допуска к экзамену считается обязательное выполнение и защита доклада, выполнения обязательных письменных работ по практическим занятиям и участие в тестировании.

Итоговая оценка знаний и умений по дисциплине складывается из трех частей: - 40% оценки текущего контроля (за работу в семестре – 10% за работу на занятиях, 30% за домашние самостоятельные работы); - 10% оценки промежуточного контроля за коллоквиум; - 50% оценки за зачет с оценкой.

При оценке уровня знаний студентов применяются следующие критерии: Отметка «5 – отлично». Учебный материал освоен правильно, глубоко, студент свободно владеет экономическими понятиями, умеет применять свои знания для решения проблемных ситуаций. Ответ на экзамене характеризуется научной терминологией, четкостью, логичностью, умением самостоятельно мыслить и делать выводы. Отметка «4 – хорошо». Учебный материал освоен в целом правильно, студент в достаточном объеме владеет экономическими понятиями, умеет применять свои знания в стандартных ситуациях. Ответ на экзамене характеризуется правильным использованием понятий, логичностью, но отсутствует самостоятельное осознание проблемы, творческое мышление.

Оценка «3 – удовлетворительно». Освоены базовые понятия учебного материала, студент овладел определенной системой знаний и способен решать типовые ситуации. Ответ на экзамене отражает знание основных терминов, понятий, но отсутствует логика, аргументация, научный подход.

Оценка «2 – неудовлетворительно». Студент делает ошибки в определении базовых понятий, не разбирается в стандартных ситуациях и не может решить типовых задач, речь экономически неграмотна, не умеет использовать правильно научные термины.

Для студентов условием допуска к зачету считается выполнение и защита контрольной работы и успешное выполнение итогового теста. Индивидуальная аудиторная работа осуществляется в форме контрольных работ на занятиях по блоку тем, а также индивидуальному опросу и проверки конспектов, Самостоятельная внеаудиторная работа осуществляется в следующих формах:

- подготовка к практическим занятиям;
- самостоятельное изучение тем дисциплины;
- подготовка к текущим контрольным мероприятиям (контрольные работы, тестовые опросы);
- выполнение домашних индивидуальных заданий;
- другие виды работ (составление задач, тестов).

Самостоятельная работа студентов дневного отделения организуется в соответствии с графиком самостоятельной работы (таблицы 2-3).

Подготовка к практическим занятиям. При подготовке к практическим занятиям студент должен изучить теоретический материал по теме занятия, освоить основные понятия и формулы расчета показателей, ответить на контрольные вопросы (см. раздел 2 п.1). В течение занятия студенту необходимо дать полный развернутый ответ по пройденной теме. Выполнение индивидуальных заданий. Для закрепления пройденного материала, студенты по каждой пройденной теме обязательно выполняют индивидуальное задание по своему варианту.

Подготовка к контрольным мероприятиям Промежуточный контроль знаний осуществляется в форме письменного доклада, на который выносятся вопросы общей теории финансового рынка, (см. список вопросов к экзамену). При подготовке к коллоквиуму студенты должны освоить теоретический материал по данному разделу, используя конспекты лекций и материал базового учебника.

Тестовый опрос по блокам тем проводится на 28,32 и 40-ой учебной неделе. При подготовке к тестовым опросам студенты должны освоить теоретический материал по блокам тем, выносимых на этот опрос (см, график СРС).

Презентация (от лат. Praesento – «представление») – это способ наглядного представления информации с использованием аудиовизуальных средств, на основе сочетания компьютерной анимации, графики, видео, музыки и звукового ряда, которые организованы в единую среду.

Принципиальной особенностью презентации в формате PowerPoint является ее интерактивность: для пользователя, благодаря современным компьютерным средствам, создается возможность активно взаимодействовать с изображением.

Подготовка и проведение Power Point презентации является одной из наиболее эффективных форм самостоятельных проектных заданий, развивающих у студентов готовность и способности к выполнению продуктивной деятельности. Более того, публичное представление презентации ориентировано и на развитие ораторских навыков студентов.

Чтобы подготовить хорошую презентацию необходимо:

1.определить *цели презентации*: чаще всего это *информация - отчет* в рамках контрольных мероприятий в рейтинговой оценке студентов по различным дисциплинам или презентация по теме выпускной работы.

2.определить *целевую аудиторию*: как правило, это сами студенты, преподаватели, а также приглашенные на занятие («круглый стол», предметную конференцию и т.п.) эксперты – представители ведущих предприятий и организаций Кыргызстана.

3.построить *высококлассную презентацию в PowerPoint*, в которой самым гармоничным образом сочетаются требования как к формированию содержания

публичного выступления, так и к построению его формы ,и, наконец, к его устной публичной подаче – риторике.

Рассмотрим базовые правила подготовки и проведения презентации, которые можно использовать не только в рамках учебного процесса, но и в дальнейшей профессиональной деятельности:

Как правильно построить содержание презентации?

Правило 1. Содержание должно быть четко структурировано

Для более четкого и эффективного восприятия презентации, ее содержание должно быть четко структурировано: логичность и стройность изложения позволяют слушателю (а за частую и самому выступающему) не запутаться и потеряться в презентации. Это относится как к визуальным элементам, так и к устному выступлению. Каждый новый слайд должен логически вытекать из предыдущего и одновременно подготавливать появление следующего. Желательно также разделить презентацию на разделы, а для того, чтобы помочь слушателю продуктивнее воспринимать построения и выводы, презентацию следует снабжать кратким оглавлением - предисловием.

Обратите внимание: Лучший способ проверить, правильно ли построена презентация, – быстро прочесть только заголовки. Если после этого станет ясно, о чем презентация – значит, ее структура вами построена верно.

Правило 2. Краткость – сестра убедительности

После того как содержание презентации собрано, с ним следует аккуратно поработать, сократив его, насколько это возможно. Поэтому краткость – сестра не только таланта, но и убедительности. Оптимальным объемом презентации считается 24 традиционных слайда, если презентация уместится в 16 слайдов – еще лучше, ну а 12 и менее слайдов – это то, что редко встречается и крепко запоминается.

Сейчас появляются презентации следующего за PowerPoint'ом поколения, которые позволяют делать слайды еще в несколько раз более компактными: вместо трех десятков слайдов достаточно пяти-шести.

Правило 3. Смерть тексту!

Переизбыток текста в презентации – это часто встречающаяся ошибка. Высказывание: «Смерть тексту!» означает, что письменного текста должно быть столько, сколько необходимо. Слайды, имеющие бесконечные текстовые определения и списки с «буллет пойнтами» (значками-маркерами слева от начала абзаца) читаются очень трудно (особенно с экрана), не говоря уже о том, что «голое» и на деле скучное зачитывание никого никогда не убеждает. Словом, весь не нужный текст следует оставить либо для устного выступления, либо заменить его иллюстративным материалом: диаграммами, схемами, картинками и т.д.

Как создать максимально выигрышную форму презентации?

Правило 1. Думайте о зрителе (студентах и экспертах)

При разработке формы презентации всегда следует думать о том, как именно ее будет видеть и воспринимать аудитория зрителей. В связи с этим, в первую очередь, нужно решить вопрос с носителем: на бумаге, экране монитора или большом экране с помощью проектора. От вида зависит очень многое: для бумажной презентации использование шрифта не меньше 18 кегля – лишь желательно, но для экранной – это обязательный минимум. От альтернативы принтер – монитор – экран зависит и выбор цвета: график, который на экране выглядел контрастно, на бумаге станет просто серым, а

текст, который прекрасно воспринимался в процессе редактирования презентации, окажется совершенно не читабельным в темном помещении с освещенным экраном.

Правило 2. Обеспечьте последовательность и единство оформления

Отсутствие опыта или минимальный опыт в проведении презентаций легко определить по следующим признакам: «пляшущий» текст, «гуляющие» объекты и меняющиеся шрифты. Соблюсти требование единообразия в форме презентации не так-то просто – для этого необходимы сознательные усилия и кропотливость. Пространство презентации служит для организации направления взгляда. А взгляд должен скользить по презентации без помех, чтобы за долю секунды зритель знал, где заголовок, где основной текст, а где дополнение. Все однотипные элементы должны всегда быть в одном месте: если зритель знает, где ждать заголовка, а где график, он лучше схватывает суть дела.

Неопытность составителей презентации (студентов) в этом повинна лишь отчасти, большая же часть вины лежит на программе PowerPoint. По умолчанию она автоматически меняет размер текста, если тот «не лезет» в отведенное пространство. Подобное обращение с внешним видом презентации ничего, кроме осуждения, не заслуживает.

Обратите внимание: В поисках компромиссного решения между «сдвинуть ли заголовок, поменять шрифт или изменить текст»–выбор должен быть за вариантом «изменить текст».

Правило 3.Используйте правильные шаблоны

В последних версиях Microsoft Power Point 2007, 2010, 2013 предоставлены достаточно хорошие стандартные шаблоны программы, с удачно подобранными цветовыми гаммами и элементами оформления.

Можно использовать, нокмстусисумом, и другие шаблоны и «презентационные фишки», заимствованные из Интернета.

Каковы основные правила выступления?

Правило 1. Стройте выступление на аргументах, а не на слайдах

Если презентация сделана правильно и текст хорошо сбалансирован всеми требуемыми визуальными элементами, то все равно не следует вести свою аудиторию по презентации, как экскурсовод туристов: «Посмотрите налево, посмотрите направо». Выступающий должен вести аудиторию не от слайда к слайду, *а от тезиса к аргументу, от аргумента к примеру, от вывода к выводу*. Нельзя говорить «перейдем на страницу 7», надо – «О том, как именно мы решаем эту проблему, рассказывается на странице 7». Нельзя говорить «посмотрите на 5-ый слайд», надо «И что же из этого следует? А вот что!»

Правило 2. Тщательно готовьтесь к выступлению

Стоит еще раз напомнить о том, что выступление должно быть подготовлено, прорепетировано и даже проверено на хронометраж. Большинство выступающих этим простым правилом пренебрегает, а вот аудитория, и особенно преподаватель (эксперт), замечает сразу.

Обратите внимание: Готовиться только в последнюю ночь – привычка многих студентов, а ведь именно она может оказаться губительной для выступающего. Более того, не достаточность предварительной подготовки мало кто из студентов умеет компенсировать другим важным качеством – искренностью и импровизацией.

Правило 3.Помните, что аудитория – это живые люди

В практике презентационного дела очень редко приходится видеть людей, по

которым заметно, что они воспринимают свою аудиторию не как бизнес-функции, а как живых людей. И это крайне ошибочная стратегия. Понимание и принятие Вашей точки зрения достигается не на уровне «правильно-неправильно», а на уровне «согласен–не согласен».

Обратите внимание: За те средние 15 минут, что отводятся на презентацию, вы должны заставить слушателей поверить себе. Если Вы не смогли понравиться аудитории, то потратили зря и эти 15 минут, и все то время, которое готовилась презентация.

Правило 4. Верьте в то, что говорите

Как бы складно ни была написана речь к презентации – она не тронет никого, если не сделать определенные акценты. Вам самому необходимо верить в то, что Вы говорите – только в этом случае получится доверие. В вашем голосе должна быть слышна убежденность.

Правило 5. Готовьте презентацию с тройным запасом прочности

Нигде так, как в презентациях, не проявляется известный закон Мэрфи: «если неприятность может случиться, то она непременно случится». Ноутбуки падают, флэшки не открываются, аккумуляторные батареи садятся, проекторы не включаются, а слайды не распечатываются – и все это, как обычно, в самый последний момент. Поэтому презентации следует готовить с тройным запасом прочности. Накладки, конечно же, случаются, но главное, чтобы они вас не заставляли врасплох.

Каковы критерии оценки презентации по дисциплине?

Как правило, представление и публичная защита презентации оценивается по следующим критериям:

- соответствие самой презентации выбранной теме или проблематике;
 - полнота раскрытия задания на презентацию;
 - структурированность слайдов и логичность изложения;
 - грамотность и наглядность оформления слайдов;
 - соответствие выступления (защиты презентации) принятым правилам (отметим, что требования к публичной защите и оформлению презентаций по различным дисциплинам могут различаться).
- Как формат «рейтинговой контрольной точки» по дисциплине, презентация должна удовлетворять определенным требованиям, поэтому надо воспользоваться «Советами начинающим» по подготовке презентации в PowerPoint:
- будьте аккуратными: неряшливо сделанные слайды (разнобой в шрифтах и отступах, опечатки, типографические ошибки в формулах) вызывают подозрение, что и к содержательным вопросам докладчик подошел «спустя рукава»;
 - титульный слайд необходим: он представляет аудитории вас и тему вашего выступления; полезно также указать дату выступления;
 - при выборе шаблона слайдов настоятельно рекомендуется светлый фон слайда и контрастный шрифт, размером не менее 24 pt.
 - оптимальное число строк на слайде – от 6 до 11. Перегруженность и мелкий шрифт тяжелы для восприятия, а «недозагрузка» оставляет впечатление, что выступление поверхностно и плохо подготовлено;

– пункты перечней должны быть короткими: максимум – две строки на фразу, оптимально – одна строка. Чрезмерно длинная фраза отвлекает внимание от речи, а, короткая – легче запоминается визуально;

– оптимальная скорость переключения – один слайд за 1-2 минуты (общее количество слайдов для короткой презентации – не более 12);

– на слайдах на ключевых определениях и тезисах можно задержаться подольше: если они не будут поняты, то не будет понято ничего. Слайды с графиками, наоборот, легко проскакивать в ускоренном темпе, объясняя: «Из диаграммы видно, что...». При объяснении таблиц необходимо говорить, чему соответствуют строки и столбцы;

– непонятные фразы следует убрать из презентации, любая фраза должна говориться за чем-то, а не просто потому, что Вы этим занимались в процессе работы. Каждая фраза должна логично подводить к следующим фразам, быть для них посылкой, и в конечном итоге всё выступление должно быть подчинено главной цели;

– не забывайте дополнять презентацию иллюстрациями, диаграммами, таблицами и схемами;

– предпоследний слайд с выводами в коротких презентациях, продолжительностью не более 15 минут, проговаривать не надо: аудитория еще не успела забыть, о чем Вы только говорили;

– оптимальное время презентации 15 минут, если что-то будет непонятно или не ясно, Вам зададут вопросы;

– «Благодарим (благодарю) за внимание!»: вот последний слайд, которым обязательно должна завершаться презентация. Сопровождая этот слайд, выговорите о готовности отвечать на вопросы аудитории.

Основные ошибки при подготовке презентации:

1.Надеяться, что программа PowerPoint все сделает за Вас.

2.Думать, что слайды – это и есть выступление.

3.Готовить презентацию в последний момент.

4.Не знать свою презентацию досконально и точно.

5.Считать, что презентация не имеет принципиальных правил.

Сделать эти ошибки очень просто. Избежать их – намного сложнее, а ведь они могут существенно повлиять на рейтинговую оценку студентов. Основное правило состоит в следующем: *презентацию нельзя понимать только как форму, только как содержание или только как выступление. Презентация – это единство всех трех элементов, в основе каждого из которых лежит свой принцип.*