

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ЛУГАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ ВЛАДИМИРА ДАЛЯ»

Институт управления и государственной службы
Кафедра менеджмента и экономической безопасности



УТВЕРЖДАЮ

Директор института управления и
государственной службы

Р.Г. Харьковский

(подпись)

25 » февраля 2025 года

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ
по учебной дисциплине

Оценка бизнеса

(наименование учебной дисциплины, практики)

38.05. 01 Экономическая безопасность

(код и наименование направления подготовки (специальности))

«Экономико-правовое обеспечение экономической безопасности»

(наименование профиля подготовки (специальности, магистерской программы); при отсутствии ставится прочерк)

Разработчики:

канд. экон. наук, доцент

(подпись)

Бессмертная В.В.

ФОС рассмотрен и одобрен на заседании кафедры менеджмента и экономической безопасности от «5» 02. 2025 г., протокол № 7

Заведующий кафедрой
менеджмента и экономической
безопасности

В.Н. Тисунова

Луганск 2025 г.

Комплект оценочных материалов по дисциплине «Оценка бизнеса»

Задания закрытого типа

Задания закрытого типа на выбор правильного ответа

Выберите один правильный ответ

1. Выберите один правильный ответ

Какая стоимость не является стандартом оценки бизнеса:

- А) обоснованная рыночная
- Б) ликвидационная
- В) внутренняя (фундаментальная)
- Г) инвестиционная

Правильный ответ: В

Компетенции (индикаторы): ПК-2 (ПК-2.2.).

2. Выберите один правильный ответ

В каком соотношении находится оценка бизнеса и оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов:

- А) оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов является частным случаем оценки вновь начинаемого бизнеса предприятия, поскольку у него имеются имущество и конкурентные преимущества
- Б) указанные оценки не связаны друг с другом и могут дать разные результаты
- В) оценка инвестиционного проекта как бизнеса может быть осуществлена лишь после того, как инвестиционный проект фактически начат, и по нему произведены хотя бы стартовые инвестиции

Правильный ответ: А

Компетенции (индикаторы): ПК-2 (ПК-2.2.).

3. Выберите один правильный ответ

Является ли стоимость чистых активов параметром, предопределяющим справедливую рыночную стоимость предприятия – объекта оценки:

- А) да
- Б) нет
- В) в отдельных случаях

Правильный ответ: В

Компетенции (индикаторы): ПК-2 (ПК-2.2.).

4. Выберите один правильный ответ

Какой подход к оценке собственности основан на экономическом принципе ожидания:

- А) сравнительный
- Б) затратный

В) доходный

Правильный ответ: В

Компетенции (индикаторы): ПК-2 (ПК-2.2.).

Задания закрытого типа на установление соответствия

Установите правильное соответствие.

Каждому элементу левого столбца соответствует только один элемент правого столбца.

1. *Установите соответствие между предложенными этапами процесса оценки стоимости бизнеса и их характеристиками.*

Название этапа	Характеристика
1) Определение проблемы	А) осмотр предприятия и знакомство с его администрацией, определение исходной информации и ее источников, определение состава группы экспертов-оценщиков, составление задания на оценку и календарного плана, подготовка и подписание договора на оценку
2) Предварительный осмотр предприятия и заключение договора на оценку	Б) сбор и систематизация общих данных, сбор и систематизация специальных данных, анализ наилучшего и наиболее эффективного использования
3) Сбор и анализ информации	В) анализ следующих показателей: данные о промышленном производстве, динамика капиталовложений, сведения о заказах, показатели по труду, внутренний товарооборот, внешняя торговля, показатели кредитно-финансовой системы, цены
4) Анализ конъюнктуры рынка	Г) идентификация предприятия, выявление предмета оценки, определение даты оценки, формулировка целей и функций оценки, определение вида стоимости, ознакомление заказчика с ограничительными условиями

Правильный ответ: 1-Г; 2-А; 3-Б; 4-В

Компетенции (индикаторы): ПК-2 (ПК-2.2.).

2. *Установите соответствие между названиями методов определения стоимости в постпрогнозном периоде в зависимости от ситуации и их характеристиками.*

Методы	Характеристика
1) метод расчета по ликвидационной стоимости	А) Метод может применяться для стабильного бизнеса, имеющего значительные материальные активы
2) метод расчета по стоимости чистых активов	Б) Применяется, если в постпрогнозный период ожидается банкротство предприятия с последующей продажей имеющихся активов.
3) метод предполагаемой продажи	В) Основана на прогнозе получения стабильных доходов в постпрогнозном периоде и предполагает, что величины износа и капиталовложений равны
4) модель Гордона	Г) Заключается в пересчете денежного потока в показатели стоимости с помощью специальных коэффициентов, полученных из анализа ретроспективных данных по продажам сопоставимых компаний

Правильный ответ: 1-Б; 2-А; 3-Г; 4-В

Компетенции (индикаторы): ПК-2 (ПК-2.2.).

3. Установите соответствие предложенных несистематических рисков инвестирования и признаков их наличия.

Риск	Признаки риска
1) Риск повышенной доли постоянных расходов в операционных издержках фирмы.	А) Наличие «ключевой фигуры» в менеджменте предприятия или отсутствие четкой и «прозрачной» системы разделения и делегирования полномочий в управлении предприятием (а также недостаточность управленческого резерва)
2) Риск «ключевой фигуры» в составе менеджеров предприятия (или контролирующих его инвесторов) – т. е. наличия ее как таковой	Б) неплатежеспособность, в том числе проявляющейся в течение действия контракта, а также юридической недееспособности контрагентов по контрактам
3) Риск недостаточной диверсифицированности продукции предприятия	В) Отсутствие наряду с одними, возможно высокоприбыльными – других видов продукции, которые в относительно небольших масштабах

выпускается и продаются параллельно с основной продукцией

- 4) Риск контрактов, заключаемых предприятием для реализации своих продуктовых линий (в части приобретения покупных ресурсов, услуг и продажи своей продукции) Г) Повышенное, по сравнению со среднеотраслевой величиной, значение операционного рычага предприятия или самого бизнеса

Правильный ответ: 1-Г; 2-А; 3-В; 4-Б

Компетенции (индикаторы): ПК-2 (ПК-2.2.).

Задания закрытого типа на установление правильной последовательности

Установите правильную последовательность.

Запишите правильную последовательность букв слева направо.

1. *Установите правильную последовательность стадий оценки бизнеса:*

- А) Согласование результатов и подготовка отчета
- Б) Расчет стоимости бизнеса
- В) Сбор и анализ информации
- Г) Выбор подходов и методов оценки
- Д) Определение целей оценки

Правильный ответ: Д, В, Г, Б, А.

Компетенции (индикаторы): ПК-2 (ПК-2.2.).

2. *Укажите последовательность этапов оценки стоимости компании с точки зрения затрат:*

- А) Стоимость замещения: оценка затрат на замену существующих активов аналогичными
- Б) Учет обязательств: вычитание обязательств из общей стоимости активов
- В) Восстановительная стоимость: оценка затрат на создание аналогичной компании с нуля
- Г) Оценка активов: суммирование стоимости активов компании (материальных и нематериальных)

Правильный ответ: Г, Б, В, А

Компетенции (индикаторы): ПК-2 (ПК-2.2.).

3. *Укажите последовательность этапов оценки стоимости компании доходным подходом:*

- А) Определите терминальную стоимость (стоимость в постпрогнозный период)
- Б) Прогнозируйте будущие денежные потоки
- В) Определите ставку дисконтирования
- Г) Дисконтируйте денежные потоки к текущей стоимости;

Д) Просуммируйте текущую стоимость денежных потоков и терминальную стоимость.

Правильный ответ: Б, В, Г, А, Д

Компетенции (индикаторы): ПК-2 (ПК-2.2.).

4. *Укажите последовательность этапов отчетности по оценке бизнеса:*

А) Выбор и применение методов оценки, заключение по оценке

Б) Введение и описание макроэкономических параметров

В) Описание предприятия, его финансовое и технико-экономическое состояние

Г) Характеристика отрасли

Д) Исследование данных по сопоставимым предприятиям

Правильный ответ: Б, Г, В, Д, А

Компетенции (индикаторы): ПК-2 (ПК-2.2.).

Задания открытого типа

Задания открытого типа на дополнение

Напишите пропущенное слово (словосочетание).

1. *Напишите пропущенное слово (словосочетание)*

Рыночная стоимость – наиболее вероятная цена, по которой данный объект может быть отчужден на _____ в условиях конкуренции, если стороны действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, и при условии, что на величине сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства

Правильный ответ: открытом рынке

Компетенции (индикаторы): ПК-2 (ПК-2.2.).

2. *Напишите пропущенное слово (словосочетание)*

Ликвидационная стоимость, или стоимость при вынужденной продаже, – это _____, которая реально может быть получена от продажи собственности в сроки, слишком короткие для проведения адекватного маркетинга в соответствии с определением рыночной стоимости.

Правильный ответ: денежная сумма

Компетенции (индикаторы): ПК-2 (ПК-2.2.).

3. *Напишите пропущенное слово (словосочетание)*

Инвестиционная стоимость компании – это мера _____ компании для инвесторов, определяемая потенциальной доходностью и рисками, влияющая на общую стоимость бизнеса.

Правильный ответ: привлекательности

Компетенции (индикаторы): ПК-2 (ПК-2.2.).

4. *Напишите пропущенное слово (словосочетание)*

Стоимость воспроизводства – это _____ на воспроизводство точной копии

предприятия или другого актива, даже если есть более экономичные аналоги.

Правильный ответ: затраты

Компетенции (индикаторы): ПК-2 (ПК-2.2.).

Задания открытого типа с кратким свободным ответом

1. Ответьте на вопрос:

Что входит в состав операционной деятельности организации?

Правильный ответ: Регулярные продажи и покупки, расходы на оплату труда, а также общие накладные расходы входят в состав операционной деятельности.

Компетенции (индикаторы): ПК-2 (ПК-2.2.).

2. Ответьте на вопрос:

Назовите основные финансовые показатели деятельности организации.

Правильный ответ: Ключевые финансовые показатели: выручка, себестоимость, валовая прибыль, коммерческие, административные и общехозяйственные расходы, операционная прибыль, итоговая прибыль, EBITDA, процентные расходы, существенные одноразовые статьи.

Компетенции (индикаторы): ПК-2 (ПК-2.2.).

3. Ответьте на вопрос:

Какие факторы влияют на стоимость бизнеса?

Правильный ответ: Микроэкономические факторы – это факторы, связанные с деятельностью самого предприятия, такие как: диверсификация производства; качество выпускаемой предприятием продукции; ценовая политика; финансовое состояние предприятия, кадровый состав предприятия.

Компетенции (индикаторы): ПК-2 (ПК-2.2.).

4. Ответьте на вопрос:

Алгоритм оценки стоимости компании по сравнительному подходу?

Правильный ответ: Выбор аналогов: Найдите компании, схожие по отрасли, размеру, темпам роста.

Финансовые показатели: Соберите данные по выручке, прибыли и долгу.

Расчет мультипликаторов

Корректировка: Внесите поправки на различия между целевой компанией и аналогами.

Применение: Умножьте показатели целевой компании на скорректированные мультипликаторы.

Взвешивание: Определите вес каждого мультипликатора для итоговой оценки.

Компетенции (индикаторы): ПК-2 (ПК-2.2.).

Задания открытого типа с развернутым ответом

1. Рассчитать текущую стоимость бизнеса в постпрогнозном периоде.

Условие: Денежный поток последнего прогнозного года (ДПППГ) 100 ед.

Долгосрочный темп роста (ДТР) 5%.

Ставка дисконтирования (СД) 15%.

Длительность прогнозного периода (ДПП) 5 лет.

Дисконтирование проводится на конец периода. При расчете денежного потока последнего прогнозного периода капитальные вложения равны амортизации.

Время выполнения задания 20 минут.

Ожидаемый результат:

Алгоритм решения:

1) Рассчитаем коэффициент капитализации (K_k) = $СД - ДТР = 15 - 5 = 10\%$

2) Рассчитаем стоимость в постпрогнозном периоде (СПП) = $ДПППГ / K_k = 100 / 10\% = 1000$

3) Рассчитаем фактор дисконтирования (ФД) (15% на 5 лет) = $(1 + 0,15)^5 = 0,497$

4) Рассчитаем текущую стоимость бизнеса в постпрогнозном периоде = $СПП \times ФД = 1000 \times 0,497 = 497$ руб.

Ответ: 497 руб.

Компетенции (индикаторы): ПК-2 (ПК-2.2.).

2. *Рассчитайте каким будет соотношение активов к капиталу.*

Условие: Компания планирует достичь в будущем году уровень рентабельности активов 3%.

Каким будет соотношение активов к капиталу при условии, что планируемый показатель рентабельности собственного капитала составляет 15%.

Время выполнения задания 15 минут.

Ожидаемый результат:

Алгоритм решения:

Соотношение активов к капиталу = $15\% / 3\% = 5\%$

Ответ: 5%.

Компетенции (индикаторы): ПК-2 (ПК-2.2.).

3. *Определите средневзвешенную стоимость капитала.*

Условие: Стоимость собственного капитала фирмы равна 11%, стоимость долга после уплаты налогов составляет 8%. Фирма имеет непогашенные долги на сумму 2 млрд, рыночная стоимость собственного капитала составляет 3 млрд. Определите средневзвешенную стоимость капитала.

Время выполнения задания 15 минут.

Ожидаемый результат:

Алгоритм решения:

1	Стоимость собственного капитала (CAPM)	11%
2	Стоимость долга после налогов $r^*(1-T)$	8%
3	Задолженность	2
4	Рыночная стоимость собственного капитала	3
5	Средневзвешенная стоимость капитала (ССК)	9,8%

	стр.1*(стр.4/(стр.4+стр.3))+стр.2*(стр.3/(стр.4+стр.3))	
--	---	--

$$\text{ССК} = 11\% \times (3 / (3+2)) + 8\% \times (2 / (3+2)) = 9,8\%$$

Ответ: 9,8%

Компетенции (индикаторы): ПК-2 (ПК-2.2.).

Экспертное заключение

Представленный фонд оценочных средств (далее – ФОС) по дисциплине «Оценка бизнеса» соответствует требованиям ФГОС ВО.

Предлагаемые формы и средства текущего и промежуточного контроля адекватны целям и задачам реализации основной профессиональной образовательной программы по специальности 38.05.01 Экономическая безопасность, специализации «Экономико-правовое обеспечение экономической безопасности».

Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины представлены в полном объеме.

Виды оценочных средств, включенные в представленный фонд, отвечают основным принципам формирования ФОС.

Разработанный и представленный для экспертизы фонд оценочных средств рекомендуется к использованию в процессе подготовки обучающихся по указанной специальности.

Председатель учебно-методической комиссии
института управления и государственной службы  Студеникина В.П.

Лист изменений и дополнений

№ п/п	Виды дополнений и изменений	Дата и номер протокола заседания кафедры (кафедр), на котором были рассмотрены и одобрены изменения и дополнения	Подпись (с расшифровкой) заведующего кафедрой (заведующих кафедрами)