

**Автономная некоммерческая организация высшего образования  
"Открытый университет экономики, управления и права"  
(АНО ВО ОУЭП)**

УТВЕРЖДАЮ:

Сведения об электронной подписи

Подписано: Фокина Валерия

Николаевна

Должность: ректор

Пользователь: vfokina

«20» января 2021г.



УТВЕРЖДАЮ

Первый проректор

Л.С. Иванова

20 января 2021 г.

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ (МАТЕРИАЛОВ)**

**по дисциплине**

Наименование дисциплины Б1.В.ДВ.03.01 «Оценка и развитие бизнеса»

Образовательная программа направления подготовки 38.04.01 «Экономика»,

Направленность (профиль): Экономика фирмы

Рассмотрено к утверждению на заседании кафедры  
экономики и управления  
(протокол № 19-01 от 19.01.21г.)

Квалификация - магистр

**Разработчик:**

Самороков А.В., к.э.н.

Москва 2021

## 1 Планируемые результаты обучения по дисциплине

В результате изучения дисциплины обучающийся должен освоить:

*универсальную компетенцию*

УК-2. Способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла

*профессиональную компетенцию*

ПК-3 Способен разрабатывать методики и оценивать эффективность экономических проектов с учетом факторов риска в условиях неопределенности

### Результаты освоения дисциплины, установленные индикаторы достижения компетенций

Наименование компетенции	Индикаторы достижений компетенции	Показатели (планируемые) результаты обучения
УК-2. Способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла	<p>УК-2.1. Выстраивает этапы работы над проектом с учетом последовательности их реализации, определяет этапы жизненного цикла проекта;</p> <p>УК-2.2. Определяет проблему, на решение которой направлен проект, грамотно формулирует цель проекта;</p> <p>УК-2.3. Организует и координирует работу участников проекта, способствует конструктивному преодолению возникающих разногласий, обеспечивает работу команды необходимыми ресурсами;</p> <p>УК-2.4. Представляет публично результаты проекта (или отдельных его этапов) в форме отчетов, статей, выступлений на научно-практических семинарах и конференциях</p>	<p><b><u>Знать:</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– классификацию денежных потоков и специфику их использования;</li> <li>– ключевые мультипликаторы в рамках рыночного подхода и специфику их использования;</li> <li>– особенности применения затратного подхода при оценке действующей и ликвидируемой компаний</li> </ul> <p><b><u>Уметь</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– применять Федеральные стандарты оценки в рамках оценочной деятельности;</li> <li>– прогнозировать денежные потоки и учитывать риски бизнеса в процессе определения стоимости;</li> <li>– обосновывать выбор компании-аналога и осуществлять необходимые корректировки при использовании зарубежных компаний-аналогов</li> </ul> <p><b><u>Владеть:</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– понятийным аппаратом в сфере оценки бизнеса;</li> <li>– уточненным инструментарием оценки бизнеса в интересах определения стоимости инновационно-ориентированных компаний;</li> <li>– инструментами, позволяющими повысить точность расчетов при использовании сравнительного подхода к оценке бизнеса</li> </ul>
ПК-3 Способен разрабатывать методики и оценивать эффективность экономических проектов с учетом факторов риска в условиях неопределенности	<p>ПК-3.2. Демонстрирует умение прогнозировать основные финансово-экономические показатели деятельности компании с целью оценки последствий принимаемых финансовых решений; при разработке перспективных и годовых планов финансово-хозяйственной и производственной деятельности компании.</p> <p>ПК-3.3. Демонстрирует знание методов анализа и оценки риска, владеет принципами соотношения риска и</p>	<p><b><u>Знать:</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– содержание и особенности составления отчета об оценке бизнеса, в том числе информационные источники, необходимые при составлении отчета;</li> <li>– методологические проблемы при оценке стоимости инновационно-ориентированных компаний, в том числе в интересах венчурного инвестора;</li> <li>– ключевые причины искажения итоговой стоимости бизнеса;</li> <li>– способы повышения точности расчетов при оценке стоимости компании</li> </ul> <p><b><u>Уметь</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– оценивать активы бизнеса (недвижимость, дебиторскую задолженность, интеллектуальную собственность, финансовые</li> </ul>

Наименование компетенции	Индикаторы достижений компетенции	Показатели (планируемые) результаты обучения
	<p>доходности; обосновывает перспективы выбора методов оценки рисков, разрабатывает алгоритмы управления рисками. ПК-3.4. Формирует и применяет методики оценки эффективности экономических проектов в условиях неопределенности; демонстрирует навыки формулирования выводов на основе проведенного исследования для принятия управленческих решений о реализации экономических проектов в виде методик и аналитических материалов.</p>	<p>активы, машины и оборудование и пр.) в рамках затратного подхода; – оценивать экономическую целесообразность соответствующих стратегических решений при управлении стоимостью бизнеса; – анализировать и корректировать базовые параметры при применении доходного, сравнительного и затратного подходов к оценке бизнеса</p> <p><b>Владеть:</b> – методами доходного, сравнительного и затратного подходов к оценке бизнеса; – методологией оценки интеллектуальной собственности и машин и оборудования; – современными методами оценки стоимости и управления и методами мониторинга стоимости бизнеса</p>

## 2. Фонд оценочных материалов для проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по дисциплине

### 2.1. Система оценивания результатов текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации, а также критерии выставления оценок, описание шкал оценивания

№ п/п	Наименование формы проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации	Описание показателей оценочного материала	Представление оценочного материала в фонде	Критерии и описание шкал оценивания (шкалы: 0 – 100%, четырёхбалльная, тахометрическая)
1	<i>Позетовое тестирование (ПЗТ)</i>	<p>Контрольное мероприятие по учебному материалу каждой темы (раздела) дисциплины, состоящее в выполнении обучающимся системы стандартизированных заданий, которая позволяет автоматизировать процедуру измерения уровня знаний и умений обучающегося. Модульное тестирование включает в себя следующие типы заданий: задание с единственным выбором ответа из предложенных вариантов, задание на определение верных и неверных суждений; задание с множественным выбором ответов.</p>	Система стандартизированных заданий	<p>- от 0 до 49,9 % выполненных заданий – не удовлетворительно; - от 50% до 69,9% - удовлетворительно; - от 70% до 89,9% - хорошо; - от 90% до 100% - отлично.</p>
2	<i>Экзамен</i>	1-я часть экзамена: выполнение обучающимися практико-ориентированных заданий (аттестационное испытание промежуточной	Практико-ориентированные задания	<p><i>Критерии оценивания преподавателем практико-ориентированной части экзамена:</i> – соответствие содержания</p>

№ п/п	Наименование формы проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации	Описание показателей оценочного материала	Представление оценочного материала в фонде	Критерии и описание шкал оценивания (шкалы: 0 – 100%, четырехбалльная, тахометрическая)
		аттестации, проводимое устно с использованием телекоммуникационных технологий)		<p>ответа заданию, полнота раскрытия темы/задания (оценка соответствия содержания ответа теме/заданию);</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– умение проводить аналитический анализ прочитанной учебной и научной литературы, сопоставлять теорию и практику;</li> <li>– логичность, последовательность изложения ответа;</li> <li>– наличие собственного отношения обучающегося к теме/заданию;</li> <li>– аргументированность, доказательность излагаемого материала.</li> </ul> <p><i>Описание шкалы оценивания практико-ориентированной части экзамена</i></p> <p>Оценка «отлично» выставляется за ответ, в котором содержание соответствует теме или заданию, обучающийся глубоко и прочно усвоил учебный материал, последовательно, четко и логически стройно излагает его, демонстрирует собственные суждения и размышления на заданную тему, делает соответствующие выводы; умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами применения знаний, не затрудняется с ответом при видоизменении заданий, приводит материалы различных научных источников, правильно обосновывает принятое решение, владеет разносторонними навыками и приемами выполнения задания, показывает должный уровень сформированности компетенций.</p> <p>Оценка «хорошо» выставляется обучающемуся, если ответ соответствует и раскрывает</p>

№ п/п	Наименование формы проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации	Описание показателей оценочного материала	Представление оценочного материала в фонде	Критерии и описание шкал оценивания (шкалы: 0 – 100%, четырёхбалльная, тахометрическая)
				<p>тему или задание, показывает знание учебного материала, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей при выполнении задания, правильно применяет теоретические положения при выполнении задания, владеет необходимыми навыками и приемами его выполнения, однако испытывает небольшие затруднения при формулировке собственного мнения, показывает должный уровень сформированности компетенций.</p> <p>Оценка <i>«удовлетворительно»</i> выставляется обучающемуся, если ответ в полной мере раскрывает тему/задание, обучающийся имеет знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении учебного материала по заданию, его собственные суждения и размышления на заданную тему носят поверхностный характер.</p> <p>Оценка <i>«неудовлетворительно»</i> выставляется обучающемуся, если не раскрыта тема, содержание ответа не соответствует теме, обучающийся не обладает знаниями по значительной части учебного материала и не может грамотно изложить ответ на поставленное задание, не высказывает своего мнения по теме, допускает существенные ошибки, ответ выстроен непоследовательно, неаргументированно.</p> <p>Итоговая оценка за экзамен выставляется преподавателем в совокупности на основе оценивания результатов электронного тестирования обучающихся и выполнения</p>

№ п/п	Наименование формы проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации	Описание показателей оценочного материала	Представление оценочного материала в фонде	Критерии и описание шкал оценивания (шкалы: 0 – 100%, четырехбалльная, тахометрическая)
				ими ориентированной практико-части экзамена
		2-я часть экзамена: выполнение электронного тестирования (аттестационное испытание промежуточной аттестации с использованием информационных тестовых систем)	Система стандартизированных заданий (тестов)	Описание шкалы оценивания электронного тестирования: – от 0 до 49,9 % выполненных заданий – неудовлетворительно; – от 50 до 69,9% – удовлетворительно; – от 70 до 89,9% – хорошо; – от 90 до 100% – отлично

**2.2 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы**

**Раздел 1**

*Задание*

Порядковый номер задания	1
Тип	1
Вес	1

_____ — а) совокупность вещей, принадлежащих лицу на праве собственности или в силу иного вещного права; б) совокупность прав на чужие действия	
	Актив
	Валовой продукт
	Основные фонды
	Владение

*Задание*

Порядковый номер задания	2
Тип	1
Вес	1

_____ — любой (разрешенный законом) вид деятельности, приносящий доход или другие выгоды	
	Коммерция
	Бизнес
	Спекуляция
	Инвестирование

*Задание*

Порядковый номер задания	3
Тип	1
Вес	1

_____ — величина, которая показывает, сколько процентов в год в среднем зарабатывает фирма на свои инвестиции; ее можно вычислить, разделив среднюю годовую прибыль проекта на среднюю годовую величину инвестиций	
	Норма дисконтирования
	Бухгалтерская норма доходности
	Норма возмещения капитала
	Доход чистый

*Задание*

Порядковый номер задания	4
Тип	1
Вес	1

_____ — дата, по состоянию на которую производится оценка стоимости объекта	
	Начало оценочной деятельности
	Дата оценки
	Определение финансового состояния оцениваемого объекта
	Определение активов оцениваемого объекта

*Задание*

Порядковый номер задания	5
Тип	1
Вес	1

_____ — совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств предприятия; формируется за счет чистой прибыли, амортизационных отчислений и других периодических поступлений или выплат	
	Доход чистый операционный
	Доход эффективный
	Денежный поток
	Доход на инвестиции

*Задание*

Порядковый номер задания	6
Тип	1
Вес	1

_____ — одна из шести функций сложного процента, позволяющая привести ожидаемые будущие денежные потоки (поступления или платежи) к их текущей стоимости, т.е. в сопоставимый вид на сегодняшний день, при заданных периоде и процентной ставке	
	Будущая стоимость аннуитета
	Общий коэффициент капитализации
	Дисконтирование
	Леввередж финансовый

*Задание*

Порядковый номер задания	7
Тип	1
Вес	1

_____ — юридические и физические лица, по инициативе которых на основании заключенного между ними и оценщиком в письменной форме договора проводится оценка того или иного объекта	
	Агенты оценщиков
	Собственники оцениваемого объекта
	Заказчики оценщиков
	Владельцы бизнеса

*Задание*

Порядковый номер задания	8
Тип	1
Вес	1

_____ — обязательство представить объект собственности в качестве обеспечения долга для получения ипотечного кредита	
	Аннуитет
	Вексель
	Имущественное обеспечение кредита
	Закладная

*Задание*

Порядковый номер задания	9
Тип	1

Вес	1
-----	---

_____ — все виды имущества, предназначенного для достижения целей предприятия, для осуществления хозяйственной деятельности, для получения прибыли, а также имущественные обязательства, ценные бумаги, нематериальные активы и объекты интеллектуальной собственности	
	Собственность компании
	Стоимость действующего предприятия
	Текущая стоимость компании
	Имущественный комплекс предприятия

*Задание*

Порядковый номер задания	10
Тип	1
Вес	1

_____ — материальные объекты и нематериальные активы, обладающие полезностью и стоимостью	
	Активы
	Балансовая стоимость предприятия
	Чистая текущая стоимость
	Имущество

*Задание*

Порядковый номер задания	11
Тип	1
Вес	1

_____ — стоимость, определяемая исходя из доходности объекта оценки для конкретного лица при заданных инвестиционных целях	
	Стоимость замещения
	Рыночная цена
	Инвестиционная стоимость
	Стоимость восстановительная балансовая

*Задание*

Порядковый номер задания	12
Тип	1
Вес	1

_____ — изучение различных инвестиционных проектов на основе финансовых расчетов эффективности вложений капитала, определяющее их соответствие специфическим потребностям и предпочтениям конкретного инвестора	
	Инвестиционная корректировка
	Лизинговый анализ
	Инвестиционный анализ
	Анализ оборотного капитала

*Задание*

Порядковый номер задания	13
Тип	1
Вес	1

_____ — право гражданина или юридического лица на результаты интеллектуальной деятельности и приравненные к ним средства индивидуализации юридического лица, продукции или услуг	
	Право интеллектуальной собственности
	Ноу-хау
	Интеллектуальная собственность
	Франшиза

*Задание*

Порядковый номер задания	14
Тип	1
Вес	1

_____ — процесс пересчета годового дохода, полученного от объекта, позволяющий определить	
---	--



стоимость последнего	
	Определение балансовой стоимости
	Капитализация
	Доходный подход в оценке
	Метод дисконтирования денежных потоков

*Задание*

Порядковый номер задания	15
Тип	1
Вес	1

_____ — денежная сумма в виде разницы между доходами от ликвидации предприятия, полученными в результате раздельной распродажи его активов, и расходами на ликвидацию	
	Временная оценка денежных потоков
	Ликвидационная стоимость
	Диверсификация
	Коэффициент бета

**Раздел 2**

*Задание*

Порядковый номер задания	1
Тип	6
Вес	1

Верны ли утверждения? А) С точки зрения любого пользователя оценочная стоимость предприятия должна быть выше минимальной цены на аналогичное предприятие с такой же полезностью В) За объект неразумно платить больше, чем может стоить создание в приемлемые сроки нового объекта с аналогичной полезностью	
	А – да, В - да
	А – да, В - нет
	А – нет, В - да
	А – нет, В - нет

*Задание*

Порядковый номер задания	2
Тип	6
Вес	1

Верны ли утверждения? А) В оценке бизнеса из принципа полезности вытекает еще один принцип оценки — принцип вклада В) В оценке бизнеса из принципа полезности вытекает еще один принцип оценки — принцип остаточной продуктивности	
	А – да, В - да
	А – да, В - нет
	А – нет, В - да
	А – нет, В - нет

*Задание*

Порядковый номер задания	3
Тип	6
Вес	1

Верны ли утверждения? А) Результатом анализа факторов стоимости и характеристик бизнеса является выбор варианта наилучшего и наиболее эффективного использования собственности В) Данный выбор технически осуществим и обеспечивает собственнику максимальную стоимость оцениваемого имущества	
	А – да, В - да
	А – да, В - нет
	А – нет, В - да
	А – нет, В - нет

*Задание*

Порядковый номер задания	4
Тип	6
Вес	1

Верны ли утверждения?	
А) При использовании метода сценариев необходимо предварительно определить, что несистематические риски действительно являются в оцениваемом бизнесе главными и что именно они определяют наблюдаемые либо ожидаемые колебания доходов	
В) Метод специальных корректировок ставки дисконта предполагает учет рисков бизнеса посредством корректировки прогнозируемых денежных потоков	
	А – да, В - да
	А – да, В - нет
	А – нет, В - да
	А – нет, В - нет

*Задание*

Порядковый номер задания	5
Тип	6
Вес	1

Верны ли утверждения?	
А) Контрольный пакет акций требует меньшей скидки за недостаточную ликвидность, чем миноритарный	
В) Миноритарные пакеты акций закрытых компаний более ликвидны, чем миноритарные пакеты акций открытых компаний	
	А – да, В - да
	А – да, В - нет
	А – нет, В - да
	А – нет, В - нет

*Задание*

Порядковый номер задания	6
Тип	6
Вес	1

Верны ли утверждения?	
А) Внешняя среда не предстает перед аналитиком в достаточно агрегированном виде, его задачей является идентификация факторов внешней среды для конкретного предприятия	
В) Не все факторы учитываются в разработке рыночной стратегии однозначно, поскольку среди них окажутся как контролируемые, так и неконтролируемые факторы	
	А – да, В - да
	А – да, В - нет
	А – нет, В - да
	А – нет, В - нет

*Задание*

Порядковый номер задания	7
Тип	6
Вес	1

Верны ли утверждения?	
А) Анализ отрасли является составной частью анализа внешнего окружения бизнеса на микроэкономическом уровне	
В) Цель анализа отрасли - определить показатели отрасли и отдельных товарных рынков внутри отрасли	
	А – да, В - да
	А – да, В - нет
	А – нет, В - да
	А – нет, В - нет

*Задание*

Порядковый номер задания	8
Тип	1

Вес	1
-----	---

К основным факторам, способным оказывать влияние на изменение рыночной доли, относится	
	выручка от реализации продукции
	лидирующее положение в отрасли
	рост числа конкурирующих фирм
	насыщенность рынка продуктом

*Задание*

Порядковый номер задания	9
Тип	1
Вес	1

К основным факторам, способным оказывать влияние на изменение рыночной доли, относи(я)тся	
	активность конкурентов в целевых сегментах
	наличие фирм, способных снижать цены на товар
	рост доходов от завоевания дополнительной доли рынка
	перспективы роста емкости рынка

*Задание*

Порядковый номер задания	10
Тип	1
Вес	1

К основным факторам, способным оказывать влияние на изменение рыночной доли, относи(я)тся	
	ассортиментно-ценовые изменения
	доступ к каналам распределения продукта
	государственные ограничения
	технологический уровень производства

*Задание*

Порядковый номер задания	11
Тип	1
Вес	1

К основным факторам, способным оказывать влияние на изменение рыночной доли, относи(я)тся	
	предпочтения потребителей
	степень вертикальной интеграции
	уровень затрат
	уровень сервиса

*Задание*

Порядковый номер задания	12
Тип	1
Вес	1

К основным ограничениям для входа в рынок относя(и)тся	
	более низкие цены товаров-заменителей, чем предлагаемые товары
	отсутствие достаточного опыта в управлении издержками производства
	покупки крупных покупателей, составляющие значительную долю продаж
	демонстрация потребителями угрозы обратной интеграции в отрасль продавца

*Задание*

Порядковый номер задания	13
Тип	1
Вес	1

К основным ограничениям для входа в рынок относя(и)тся	
	прямая угроза интеграции покупателя в бизнес продавца
	необходимость больших затрат на формирование имиджа

	разные конкурентные преимущества фирм в различных стратегических группах
	изменение рыночных условий, имеющее различный эффект для разных групп

Задание

Порядковый номер задания	14
Тип	1
Вес	1

К основным ограничениям для входа в рынок относя(и)тся	
	возможность поставщиков использовать ценовой фактор, снижая доходность бизнеса покупателя
	размер инвестиций для открытия фирмы
	ресурсоемкость продукции предприятия
	ремонтпригодность предприятия

Задание

Порядковый номер задания	15
Тип	1
Вес	1

К основным ограничениям для входа в рынок относя(и)тся	
	отсутствие оптимальных видов скидок
	отсутствие удобных условий расчетов
	эксклюзивные права уже существующих фирм
	недостаточные связи с общественностью

### Раздел 3

Задание

Порядковый номер задания	1
Тип	6
Вес	1

Верны ли утверждения?	
А) В ходе реструктуризации должны циклически решаться задачи оценки своих возможностей и возможностей конкурентов	
В) В ходе реструктуризации должны циклически решаться задачи формулирования целей, определения приоритетов, разработки продуктовой программы	
	А – да, В - да
	А – да, В - нет
	А – нет, В - да
	А – нет, В - нет

Задание

Порядковый номер задания	2
Тип	6
Вес	1

Верны ли утверждения?	
А) К основным методам снижения отрицательных последствий рисков относится развитие предприятия в базовом варианте	
В) К основным методам снижения отрицательных последствий рисков относится реализация конкретных проектов развития предприятия	
	А – да, В - да
	А – да, В - нет
	А – нет, В - да
	А – нет, В - нет

Задание

Порядковый номер задания	3
Тип	6
Вес	1

Верны ли утверждения?	
А) В плане финансирования конкретного проекта могут учитываться риск жизнеспособности проекта, налоговый риск	
В) В плане финансирования конкретного проекта могут учитываться риск неуплаты задолженностей, риск незавершения строительства	
	А – да, В - да
	А – да, В - нет
	А – нет, В - да
	А – нет, В - нет

Задание

Порядковый номер задания	4
Тип	6
Вес	1

Верны ли утверждения?	
А) В качестве базовой модели расчета стоимости предприятия в целях реструктурирования применяется метод дисконтирования денежных потоков	
В) Однако метод дисконтирования денежных потоков не является единственным, позволяющим учитывать будущие изменения в денежных потоках предприятия	
	А – да, В - да
	А – да, В - нет
	А – нет, В - да
	А – нет, В - нет

Задание

Порядковый номер задания	5
Тип	6
Вес	1

Верны ли утверждения?	
А) Затраты на реорганизацию фирмы нельзя рассматривать как вариант капиталовложений	
В) При оценке предполагаемого проекта реорганизации необходимо составить прогноз будущих денежных потоков, которые предполагается получить после завершения сделки	
	А – да, В - да
	А – да, В - нет
	А – нет, В - да
	А – нет, В - нет

Задание

Порядковый номер задания	6
Тип	6
Вес	1

Верны ли утверждения?	
А) Синергия обычно возникает в системах с недостаточной степенью интеграции отдельных элементов	
В) Основой синергетического эффекта в подобных случаях является достижение оптимального сочетания элементов, входящих в систему, эффективности их взаимодействия	
	А – да, В - да
	А – да, В - нет
	А – нет, В - да
	А – нет, В - нет

Задание

Порядковый номер задания	7
Тип	1
Вес	1

К разработке предложений по совершенствованию внутренней организации предприятия с целью ее адаптации к изменяющимся факторам внешней среды относятся	
	совершенствование и развитие маркетинга, включая его концепцию
	ужесточение контроля за возвратом дебиторской задолженности
	приобретение нового оборудования
	снижение затрат на внедрение ресурсосберегающих технологий

## Задание

Порядковый номер задания	8
Тип	1
Вес	1

К разработке предложений по совершенствованию внутренней организации предприятия с целью ее адаптации к изменяющимся факторам внешней среды относится

	обеспечение конкурентоспособности продукции
	повышение коэффициента жизнеспособности проекта (проектов)
	разработка схемы финансирования по первоочередным проектам
	детализация стратегического плана

## Задание

Порядковый номер задания	9
Тип	1
Вес	1

К разработке предложений по совершенствованию внутренней организации предприятия с целью ее адаптации к изменяющимся факторам внешней среды относится

	совершенствование и развитие системы управления качеством
	детализация плана реализации реструктуризации по дочерним компаниям
	детализация бизнес-плана
	использование методов, позволяющих ранжировать факторы риска

## Задание

Порядковый номер задания	10
Тип	1
Вес	1

К разработке предложений по совершенствованию внутренней организации предприятия с целью ее адаптации к изменяющимся факторам внешней среды относится

	оптимизация связей с поставщиками
	организация исследований и разработки товаров рыночной новизны
	воздействие на факторы управления стоимостью
	обеспечение высокого качества обслуживания клиентов

## Задание

Порядковый номер задания	11
Тип	1
Вес	1

К разработке предложений по совершенствованию внутренней организации предприятия с целью ее адаптации к изменяющимся факторам внешней среды относится

	расширение производства рентабельной продукции
	обеспечение экологических требований
	освоение производства новых видов продукции
	изменение структуры аппарата управления

## Задание

Порядковый номер задания	12
Тип	1
Вес	1

К разработке предложений по совершенствованию внутренней организации предприятия с целью ее адаптации к изменяющимся факторам внешней среды относится

	обеспечение управления, при котором предприятие остается безубыточным
	совершенствование организационной структуры управления
	резервирование средств на покрытие непредвиденных расходов
	достоверная оценка потенциальных последствий рисков

## Задание

Порядковый номер задания	13
Тип	1
Вес	1

Добавленная стоимость объединения формируется за счет _____ синергии
стратегической, управленческой, финансовой
стратегической, операционной, управленческой
операционной, управленческой, финансовой
стратегической, операционной, финансовой

Задание

Порядковый номер задания	14
Тип	1
Вес	1

Синергетический эффект от нахождения предприятий в кластере выражается в _____ финансовых эффектах, которые появляются благодаря согласованию их экономических интересов
явных
непосредственных
явных и неявных
будущих

Задание

Порядковый номер задания	15
Тип	1
Вес	1

Суть синергетической теории _____ в том, что возникающая при интеграции фирм новая структура может использовать эффект, когда результат деятельности объединения фирм превосходит сумму результатов деятельности разрозненных фирм
И. Ансоффа
Х. Итами
Р. Эггерсона
Х. Виссема

## ПРАКТИКО-ОРИЕНТИРОВАННАЯ ЧАСТЬ ЭКЗАМЕНА

Вариант 1

Демонстрируя способность осуществлять критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработать стратегию действий, назовите основные типы денежных потоков, используемых в оценке бизнеса. В чем состоит специфика применения полных и бездолговых денежных потоков?

Вариант 2

Демонстрируя способность осуществлять критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработать стратегию действий, перечислите ключевые инструменты управления стоимостью компании. Приведите основные примеры их практического использования известными фирмами

Вариант 3

Демонстрируя способность осуществлять критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработать стратегию действий, назовите категории венчурных инвесторов. В чем заключаются их принципиальные различия?

Вариант 4

Демонстрируя способность осуществлять критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработать стратегию действий, поясните, какие параметры являются ключевыми при определении стоимости бизнеса доходным, сравнительным и затратными подходами?

Вариант 5

Демонстрируя способность осуществлять критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработать стратегию действий, поясните, какие дополнительные требования должны предъявляться к компании-аналогу при использовании сравнительного подхода с целью оценки бизнеса в инновационной сфере.

Вариант 6

Демонстрируя способность принимать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность, поясните, в чем заключаются различия прогнозного и постпрогнозного периодов при оценке бизнеса.

Вариант 7

Демонстрируя способность принимать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность, поясните, какие корректировки необходимо применять, если в рамках сравнительного подхода оценщик использует зарубежные аналоги.

Вариант 8

Демонстрируя способность принимать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность, поясните, в чем состоит суть концепции управления стоимостью компании? Какой вид стоимости может выступать объектом управления? Все ли компании могут применять УСК?

Вариант 9

Демонстрируя способность принимать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность, поясните, чем объясняется целесообразность использования переменной ставки дисконтирования при оценке стоимости бизнеса? В каких случаях применение константной ставки не искажает точности такого расчета?

Вариант 10

Демонстрируя способность принимать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность, поясните, что представляют собой корректирующие индексы, используемые в рамках метода анализа и индексации затрат? Как они рассчитываются?

## ПЕРЕЧЕНЬ ЭКЗАМЕНАЦИОННЫХ ВОПРОСОВ

### Электронное тестирование

*Задание*

Порядковый номер задания	1
Тип	1
Вес	1

Восстановительная стоимость активов — это:	
	затраты по капитальному ремонту изношенного технологического оборудования (как частный случай)
	стоимость замещения активов
	гипотетические затраты по воссозданию этих активов, равные расходам на их фактическое создание (приобретение) в ценах на настоящий момент времени

Порядковый номер задания	2
Тип	1
Вес	1

В какой структуре обязан состоять каждый профессиональный оценщик?	
	национального объединения саморегулируемых организаций
	национального совета по оценочной деятельности
	саморегулируемой организации оценщиков
	всех перечисленных структур
	нет верного варианта

Порядковый номер задания	3
Тип	1
Вес	1

Какой вид стоимости может применяться только в рамках доходного подхода?	
	инвестиционная
	ликвидационная



	все указанные выше виды стоимости
	рыночная

Порядковый номер задания	4
Тип	2
Вес	1

Выберите верные утверждения:	
	Доходный подход к оценке стоимости бизнеса всегда определяет верхнюю границу интервала рыночной стоимости объекта оценки
	Утилизационная стоимость определяется при продаже актива или его составных частей для дальнейшего использования
	Рыночная стоимость компании никогда не может быть меньше ее инвестиционной стоимости
	Применение ликвидационной стоимости возможно только в случае доходного подхода

Порядковый номер задания	5
Тип	1
Вес	1

Какие из приведенных ниже высказываний верны?	
	не все члены оценочной компании должны быть профессиональными оценщиками
	стоимость и цена — тождественные понятия
	любой актив в контексте оценки бизнеса может вносить как положительный, так и отрицательный вклад в общую стоимость
	все приведенные выше высказывания верны

Порядковый номер задания	6
Тип	1
Вес	1

Какой принцип оценки наиболее значим в рамках сравнительного подхода?	
	принцип предвидения
	принцип замещения
	принцип вклада
	принцип наиболее эффективного использования

Порядковый номер задания	7
Тип	2
Вес	1

Применяя принцип наиболее эффективного использования, необходимо учитывать:	
	социальный аспект
	соблюдение законности
	возможность практической реализации варианта
	обеспечение приемлемого дохода при учете всех необходимых затрат

Порядковый номер задания	8
Тип	1
Вес	1

Операционные денежные потоки — это:	
	финансовые потоки
	сальдо между прибылями и убытками за период
	изменения остатков средств на счетах и в кассе
	иное

Порядковый номер задания	9
Тип	1
Вес	1

Укажите верное высказывание:	
	возврат кредита учитывается при расчете как полного, так и бездолгового денежного потока
	продажа основных фондов отражается в качестве притока в денежном потоке
	увеличение кредиторской задолженности отражается в качестве притока в полном денежном потоке
	нет верного варианта

Порядковый номер задания	10
Тип	1
Вес	1

Из перечисленного систематическим риском не является:	
	изменение курса национальной валюты
	изменение ключевой ставки
	высокие темпы инфляции
	недостаточная диверсификация каналов сбыта

Порядковый номер задания	11
Тип	2
Вес	2

Согласно модификации основной модели Гордона для работы с чистыми операционными денежными потоками стоимость компании (при наличии реалистичного бизнес-плана развития) выше, если:	
	более высоким является исходный (базовый) уровень чистого операционного дохода после вычета всех налогов
	больше средств выделяется в среднем за год на инвестиции в развитие ее производственно-сбытовых мощностей
	выше средний темп роста (прироста) чистых операционных денежных потоков фирмы
	меньше норма доходности на собственный капитал

Порядковый номер задания	12
Тип	2
Вес	2

При использовании доходного подхода к оценке собственного капитала компании могут использоваться:	
	долгосрочная средневзвешенная стоимость капитала компании в расчете на сохранение или изменение ею своей отраслевой принадлежности
	средневзвешенная стоимость капитала, привлекаемого для инвестиций в развитие (изменение) бизнеса
	средневзвешенная стоимость капитала предприятия за предыдущий период
	средневзвешенная стоимость капитала предприятия на момент оценки

Порядковый номер задания	13
Тип	2
Вес	2

Для оценки стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков необходимо:	
	использовать бездолговые денежные потоки, дисконтированные по норме доходности на собственный капитал
	использовать полные денежные потоки, дисконтированные по средневзвешенной стоимости капитала
	использовать бездолговые денежные потоки, дисконтированные по средневзвешенной стоимости капитала
	использовать полные денежные потоки, дисконтированные по норме доходности на собственный капитал

Порядковый номер задания	14
Тип	2
Вес	1

Какие методы позволяют учесть несистематические риски бизнеса?	
	метод сценариев
	метод CAPM

	метод кумулятивного построения ставки дисконтирования
	метод обратного соотношения «цена/прибыль»

Порядковый номер задания	15
Тип	1
Вес	1

Если предприятие использует заемный капитал, при определении ставки дисконтирования методом CAPM в расчетах следует использовать:	
	рычаговый $\beta$ -коэффициент для оцениваемой компании
	рычаговый $\beta$ -коэффициент по отрасли
	безрычаговый $\beta$ -коэффициент
	нет верного варианта

Порядковый номер задания	16
Тип	1
Вес	1

Доходность облигаций федерального займа можно считать:	
	рисковой ставкой, учитывающей несистематические риски
	номинальной безрисковой ставкой дисконта
	реальной безрисковой ставкой дисконта
	нет верного варианта

Порядковый номер задания	17
Тип	1
Вес	1

В периоды повышенной нестабильности на фондовых рынках применение сравнительного подхода к оценке компаний:	
	является наилучшим выбором
	не оправдано
	возможно
	невозможно

Порядковый номер задания	18
Тип	1
Вес	1

Компания А на момент оценки имеет коэффициент «цена/прибыль», равный 7,5, а компания Б — 6,0. Фондовым рынком более перспективной признается:	
	компания А
	нельзя сказать с определенностью
	компания Б
	компания А, при условии, что прибыли обеих компаний сопоставимы

Порядковый номер задания	19
Тип	1
Вес	1

Если оцениваемое предприятие и компания-аналог сопоставимы по условиям привлечения кредита и по условиям налогообложения, необходимо использовать мультипликатор:	
	«цена/выручка»
	«цена/чистая прибыль»
	«цена/прибыль до налогообложения»
	«цена/прибыль до процентов и налогов»

Порядковый номер задания	20
Тип	2
Вес	2

Рост коэффициента «цена/прибыль» может свидетельствовать:	
	о снижении рисков бизнеса
	об увеличении спроса на целевой продукт, что позволяет повысить розничную цену
	об увеличении котировок акций целевой компании
	нет верного варианта

Порядковый номер задания	21
Тип	3
Вес	2

Сопоставьте мультипликаторы и случаи их применимости:	
P/EBITDA	компании несравнимы по условиям налогообложения и условиям привлечения заемного капитала
P/E	оцениваемая компания и компания-аналог полностью сопоставимы по всем критериям
(PЗК)/EBIT	компании несравнимы по условиям налогообложения, условиям привлечения заемного капитала и применяемым методам амортизации
P/EBIT	компании отличаются не только условиями привлечения кредита и налогообложения, но и структурой капитала

Порядковый номер задания	22
Тип	1
Вес	1

Из трех методов сравнительного подхода максимально высокая стоимость бизнеса, при прочих равных условиях, может быть определена с применением:	
	метода отраслевой специфики
	метода сделок
	метода рынка капитала
	нет верного ответа

Порядковый номер задания	23
Тип	2
Вес	2

Оценку бизнеса с позиции мажоритариев не дает:	
	метод сделок
	метод рынка капитала
	метод отраслевой специфики
	все указанные методы дают оценку с позиции миноритариев

Порядковый номер задания	24
Тип	1
Вес	1

Оцениваемая фирма сопоставляется с зарубежной компанией-аналогом. При определении странового риска в рамках метода рынка капитала поправочный коэффициент рассчитывается как отношение:	
	отраслевого коэффициента «цена/прибыль» в стране, резидентом которой является оцениваемая компания, к отраслевому коэффициенту «цена/прибыль» в стране, резидентом которой является аналог
	коэффициента «цена/прибыль», среднего по стране, резидентом которой является оцениваемая компания, к среднему коэффициенту «цена/прибыль», в стране, резидентом которой является аналог
	коэффициента «цена/прибыль», среднего по стране, резидентом которой является аналог, к среднему коэффициенту «цена/прибыль» в стране, резидентом которой является оцениваемая компания
	отраслевого коэффициента «цена/прибыль» в стране, резидентом которой является аналог, к отраслевому коэффициенту «цена/прибыль» в стране, резидентом которой является оцениваемая компания

Порядковый номер задания	25
Тип	1
Вес	2

Если у компании увеличивается дебиторская задолженность, то стоимость компании, определенная затратным подходом:	
	не изменится
	уменьшится
	увеличится
	зависит от специфики дебиторской задолженности

Порядковый номер задания	26
Тип	2
Вес	2

Отметьте верные утверждения:	
	при использовании формата вынужденной ликвидации стоимость нефункциональных активов не учитывается
	сомнительную дебиторскую задолженность при ускоренной и при упорядоченной ликвидации следует рассматривать по стоимости цессии
	уже погашенная компанией часть кредита не учитывается при определении стоимости бизнеса затратным подходом
	нет верного варианта

Порядковый номер задания	27
Тип	1
Вес	1

Какие активы не могут подвергаться корректировке и учитываться по балансовой стоимости в рамках затратного подхода?	
	все активы должны корректироваться и не могут приниматься по балансовой стоимости
	основные фонды, за исключением нематериальных активов
	оборотные средства
	основные фонды
	оборотные средства, за исключением дебиторской задолженности

Порядковый номер задания	28
Тип	2
Вес	1

При появлении у компании дополнительных активов рост ее стоимости, оцениваемый затратным подходом, зависит:	
	от величины заемных средств, привлекаемых для создания новых активов
	от уровня спроса на данные активы со стороны рынка
	от степени износа данных активов
	нет верного варианта

Порядковый номер задания	29
Тип	1
Вес	1

Затратный подход к оценке действующей компании подразумевает:	
	определение рыночной стоимости активов за вычетом задолженности
	определение ликвидационной стоимости активов
	анализ затрат на ликвидацию компании
	определение балансовой стоимости активов

Порядковый номер задания	30
Тип	1
Вес	1

Какой из приведенных ниже видов стоимости применим при оценке пакета акций?	
	рыночная
	инвестиционная

	ликвидационная
	может быть использован любой вид стоимости

Порядковый номер задания	31
Тип	1
Вес	1

Метод затратного подхода, который допускает учет текущей стоимости денежных потоков, получаемых в рамках оцениваемого бизнеса, это:	
	метод ликвидационной стоимости при формате ускоренной ликвидации
	метод ликвидационной стоимости при формате упорядоченной ликвидации
	метод накопления активов при оценке действующей компании
	денежные потоки никогда не учитываются при применении затратного подхода

Порядковый номер задания	32
Тип	2
Вес	2

По каким критериям сравниваются подходы методом парного сравнения?	
	мотивация инициатора оценки
	компетентность и уровень квалификации оценщика
	достоверность и доступность информации
	учет ценообразующих факторов

Порядковый номер задания	33
Тип	2
Вес	1

Какие из приведенных утверждений неверны?	
	метод анализа иерархий предполагает на первом этапе ранжирование критериев, а затем — сравнение подходов по данным критериям
	при составлении итоговой матрицы сумма рангов всех подходов должна быть равна единице
	при использовании метода анализа иерархий можно рассматривать максимум три критерия
	все высказывания верны

Порядковый номер задания	34
Тип	3
Вес	3

Соотнесите каждый подход к оценке стоимости бизнеса с рыночной ситуацией, в которой такой подход применяется.	
Рыночный	компанией проводится оценка полного права собственности заново сооружаемого объекта недвижимости
Доходный	компания продает весь свой капитал материнской компании
Затратный	компания собирается проводить первичное размещение ценных бумаг, частные инвесторы должны получить представление о доходности вложений

Порядковый номер задания	35
Тип	3
Вес	2

Соотнесите каждый из принципов составления отчета об оценке стоимости бизнеса с его сущностным содержанием в соответствии с ФСО № 3.	
Принцип однозначности	содержание отчета об оценке не должно вводить в заблуждение пользователей отчета об оценке
Принцип существенности	приведенная в отчете об оценке информация, использованная или полученная в результате расчетов и существенная в определении стоимости объекта оценки, должна быть подтверждена
Принцип обоснованности	отчет об оценке не должен содержать информацию, не используемую при проведении оценки
Принцип	в отчете должна быть изложена вся информация, важная с точки зрения стоимости объекта

достаточности	оценки
---------------	--------

Порядковый номер задания	36
Тип	2
Вес	1

Какие нормативные документы обязывают оценщика определять стоимость компании тремя подходами?	
	устав оцениваемой компании
	локальные нормативно-правовые акты субъекта РФ
	устав оценочной компании
	ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»
	Федеральные стандарты оценки

Порядковый номер задания	37
Тип	1
Вес	1

Состав и последовательность представленных в отчете об оценке материалов и описание процесса оценки должны позволить полностью воспроизвести расчет стоимости и привести его к аналогичным результатам. Это — содержание:	
	принципа однозначности
	принципа проверяемости
	принципа обоснованности
	принципа существенности

Порядковый номер задания	38
Тип	2
Вес	1

Какие из приведенных утверждений верны?	
	в ходе оценки оценщик может привлекать сторонних экспертов
	если определенный подход или метод не соответствует целям оценки, оценщик имеет право отказаться от его использования в ходе определения стоимости бизнеса
	определенная оценщиком стоимость верна только на указанную дату или временной лаг
	нет верного варианта

Порядковый номер задания	39
Тип	1
Вес	1

Какие информационные источники не востребованы при использовании затратного подхода в оценке бизнеса?	
	бухгалтерский баланс
	ретроспектива доходов и расходов компании
	прайс-листы на аналогичные активы
	все указанные источники востребованы

Порядковый номер задания	40
Тип	1
Вес	1

Для каких целей оценщику нецелесообразно привлекать сторонних экспертов?	
	для проведения маркетинговых исследований
	для составления итогового заключения о стоимости объекта оценки
	для осуществления расчетов
	для анализа износа оборудования

Порядковый номер задания	41
Тип	1
Вес	1

Объектом управления в концепции УСК является:	
	текущая величина будущих доходов компании
	имущественный комплекс, находящийся в распоряжении компании
	рыночная капитализация компании
	все перечисленное — объекты управления в концепции УСК

Порядковый номер задания	42
Тип	1
Вес	1

Методом управления стоимостью компании, который может интегрировать прочие инструменты УСК, является:	
	повышение ценности имущественного комплекса компании
	реорганизация компании
	имиджевая поддержка достижений компании и ее статуса
	инновационный проект
	нет верного варианта

Порядковый номер задания	43
Тип	2
Вес	1

Чистый операционный денежный поток используется в случае, если компания оценивается с использованием:	
	модели SVA
	модели CVA
	модели EVA
	модели RIM

Порядковый номер задания	44
Тип	1
Вес	1

В рамках метода EVA нагрузкой на капитал (Capital charge) называют:	
	величину средневзвешенной стоимости капитала
	требуемую собственниками норму доходности
	размер выплачиваемых процентных платежей по кредиту
	уменьшение получаемых доходов от функционирования бизнеса на некоторые суммы прибыли, которые все равно надо было бы зарабатывать для того, чтобы оправдать стоимость капитала, вложенного (или планируемого для вложения) в оцениваемое имущество

Порядковый номер задания	45
Тип	1
Вес	1

Какое из следующих утверждений верно?	
	в качестве показателя дохода в модели EVA применяется величина бездолгового денежного потока
	модель EVA не может быть применена для оценки стоимости компании, которая не использует заемные средства
	модель EVA позволяет объединить все три классических подхода к оценке бизнеса
	нет верных утверждений

Порядковый номер задания	46
Тип	1
Вес	1

Какой из приведенных ниже параметров в рамках трехфакторной модели компании «Дюпон» является лишним?	
	оборачиваемость активов
	отношение активов компании к ее собственному капиталу
	рентабельность продаж



	кредитная ставка
	все перечисленные параметры используются в рамках трехфакторной модели компании «Дюпон»

Порядковый номер задания	47
Тип	1
Вес	1

Предметом анализа в модели Дж. Тобина не является:	
	рентабельность продаж
	средневзвешенная стоимость капитала
	рыночная стоимость активов
	рентабельность инвестированного капитала
	восстановительная стоимость активов.

Порядковый номер задания	48
Тип	1
Вес	1

Что не является фактором стоимости в рамках сравнительного подхода к оценке бизнеса?	
	мультипликатор «цена/прибыль» компании-аналога
	задолженность компании
	величина прибыли оцениваемой компании
	мультипликатор «цена/прибыль» оцениваемой компании
	все перечисленное — факторы стоимости

Порядковый номер задания	49
Тип	1
Вес	1

Компания намеревается сделать инвестиции в модернизацию производства. За какой период целесообразнее всего рассматривать прибыль в случае использования сравнительного подхода к оценке бизнеса?	
	среднюю прибыль за ретроспективный период
	средневзвешенную прибыль за ретроспективный период
	прибыль, ожидаемую на момент стабилизации бизнеса, в результате осуществления инвестиций
	текущую прибыль

Порядковый номер задания	50
Тип	2
Вес	1

Отметьте неверное высказывание:	
	применяя переменную ставку дисконтирования для расчета текущей стоимости денежных потоков, следует также корректировать $\beta$ -коэффициент с учетом изменения структуры капитала по мере развития бизнеса
	для мажоритариев учет рисков методом кумулятивного построения нелогичен, так как они способны принимать управленческие решения по управлению данными рисками
	для мажоритариев учет рисков методом сценариев, равно как и применение метода резервирования, нелогичны, так как они не сталкиваются с несистематическими рисками бизнеса
	все высказывания верны