

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Вятский государственный университет»

Институт непрерывного образования российских и иностранных граждан



УТВЕРЖДАЮ
Директор ИНО

Е.Л. Сырцова

« 14 » сентября 2018 г.

№ 04-04-2018-0160-0403

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ ОЦЕНКА БИЗНЕСА

по дополнительной профессиональной программе –
программе профессиональной переподготовки
«Мастер делового администрирования – Master of business administration
(МВА)»

Рабочую программу разработал: Саадаков Борис Евгеньевич, к.т.н.

© Вятский государственный университет, 2018

© Б.Е. Садаков, 2018

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Актуальность изучения дисциплины

Динамично развивающийся рынок купли-продажи предприятий, а также инвестирования диктует необходимость своевременного получения полноценных сведений об объекте купли-продажи еще на стадии принятия решения о заключении сделки. В этой связи с каждым годом возрастает интерес к вопросам оценки стоимости как в целом предприятия, так и отдельных его составляющих (бизнес-линий, отдельных объектов имущества предприятия, миноритарных пакетов акций).

Оценка стоимости бизнеса является одним из актуальных направлений оценочной деятельности. Она включает в себя не просто оценку совокупной стоимости активов предприятия, но и определение стоимости отдельных направлений работы (бизнес-линий) предприятия, оценку его ликвидности, анализ возможности реализации инновационных проектов, требующих привлечения внешних инвестиций.

В настоящее время отечественная практика оценки стоимости предприятия (бизнеса) в основном опирается на стандарты оценки (международные, федеральные и др.), но в тоже время на основе традиционных подходов оценки формируются новые методики, учитывающие современное состояние экономики, отраслевую принадлежность предприятий. Всё это определяет необходимость изучения основ, отдельных методических подходов, конкретных методов и способов оценки стоимости предприятия (бизнеса).

Цель изучения дисциплины – дать слушателям знания по оценке стоимости предприятия (бизнеса). В рамках настоящего курса слушатели должны освоить методологические, методические аспекты оценки предприятия.

Задачи изучения дисциплины:

- изучение нормативно-правового регулирования оценочной деятельности и приобретения навыков использовать данные знания в профессиональной деятельности;
- формирование представления о принципах, подходах и метод оценки бизнеса и умения использовать результаты оценки в своей деятельности;
- выработка самостоятельного мышления для принятия управленческих решений.

Компетенции слушателя, формируемые в результате освоения учебной дисциплины / модуля

В результате освоения учебной дисциплины обучающийся должен демонстрировать следующие результаты обучения:

Виды деятельности	Профессиональные компетенции	Практический опыт	Умения	Знания
ВД-1	К 3 – способность использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач.	<ul style="list-style-type: none"> - Владение методами финансового менеджмента для оценки актив, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений; - владение основными методами финансового менеджмента для оценки актив, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений. 	<ul style="list-style-type: none"> - Вырабатывать адекватные обстановке подходы к решению финансовых проблем и выбору инструментов финансирования компании; - умение собирать и анализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических показателей; - вести работу по налоговому планированию; - умение составлять финансовые планы организации, обеспечивать осуществление финансовых взаимоотношений; - умение проводить экономический анализ. 	<ul style="list-style-type: none"> - Методы финансового менеджмента для оценки актив, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений; - нормы, регулирующие бюджетные, налоговые, валютные отношения в области страховой, банковской деятельности, учета и контроля; - методы налогового планирования.

1.2 Содержание учебной дисциплины

Объем учебной дисциплины и виды учебной работы

Форма обучения	Общий объем (трудоемкость) Часов	в том числе аудиторная контактная работа обучающихся с преподавателем, час					Самостоятельная работа, час	Форма промежуточной аттестации
		Всего	Лекции	Практические (семинарские) занятия	Лабораторные занятия	Консультации		
очная	70	20	8	12	-	-	50	зачет

Тематический план

№ п/п	Основные разделы и темы учебной дисциплины	Часы		Самостоятельная работа
		Лекции	Практические занятия	
1.	Основные понятия оценки стоимости предприятия (бизнеса)	2	4	16
2.	Методические основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)	4	4	18
3.	Специальные случаи оценки стоимости предприятия (бизнеса)	2	4	16
	Итого	8	12	50

Матрица соотнесения разделов / тем учебной дисциплины / модуля и формируемых в них компетенций

Разделы/темы учебной дисциплины	Компетенции		
	Количество часов	К-3	Общее количество компетенций
1. Основные понятия оценки стоимости предприятия (бизнеса)	22	+	1
2. Методические основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)	26	+	1
3. Специальные случаи оценки стоимости предприятия (бизнеса)	22	+	1
Итого:	70		

Краткое содержание учебной дисциплины

Тема 1. Основные понятия оценки стоимости предприятия (бизнеса)

Понятие, цели, задачи и значение оценки бизнеса. Виды стоимости и принципы оценки бизнеса. Постановка задания на оценку. Информационное обеспечение процесса оценки.

Тема 2. Методические основы оценки стоимости предприятия (бизнеса)

Доходный подход к оценке бизнеса. Прогнозирование будущего денежного потока и (или) прибыли. Учет факторного риска. Определение ставки дисконта. Определение остаточной стоимости предприятия (бизнеса). Определение корректировок и формирование стоимости предприятия методом дисконтированных денежных потоков. Капитализация прибыли. Коэффициент капитализации и ставка дисконта. Формирование итоговых поправок и корректировок.

Сравнительный подход к оценке бизнеса. Методы оценки: метод компании аналога; метод сделок; метод отраслевых коэффициентов. Расчет оценочных мультипликаторов. Выбор величины мультипликатора. Внесение итоговых корректировок. Отбор предприятий-аналогов. Ценовые мультипликаторы. Формирование величины стоимости.

Затратный подход к оценке бизнеса. Метод чистых активов. Этапы расчета методом стоимости чистых активов. Оценка недвижимого имущества по рыночной стоимости.

Расчет рыночной стоимости машин, оборудования транспортных средств. Оценка нематериальных активов. Определение рыночной стоимости финансовых вложений. Оценка стоимости дебиторской задолженности и товарно-материальных запасов. Метод ликвидационной стоимости.

Оценка стоимости контрольных и неконтрольных пакетов акций. Расчет премии за приобретение контрольного пакета. Скидки за неконтрольный пакет акций. Скидка за низкую ликвидность ценных бумаг. Оценка стоимости неконтрольного пакета акций. Вывод итоговой величины стоимости.

Новые методы оценки бизнеса. Опционный метод оценки бизнеса. Концепция экономической добавленной стоимости. Модель Эдвардса-Белла-Ольсона (ЕВО).

Отчет об оценке стоимости.

Тема 3. Специальные случаи оценки стоимости предприятия (бизнеса)

Оценка инвестиционных проектов. Особенности оценки стоимости предприятия для целей реструктуризации. Оценка многопрофильных компаний.

2. Учебно-методическое обеспечение дисциплины

2.1. Методические рекомендации для преподавателя

Выбор методов и средств обучения, образовательных технологий осуществляется преподавателем исходя из необходимости достижения обучающимися планируемых результатов освоения дисциплины, а также с учетом индивидуальных возможностей обучающихся из числа инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья.

Изучение дисциплины следует начинать с проработки настоящей рабочей программы, методических указаний и разработок, указанных в программе, особое внимание уделить целям, задачам, структуре и содержанию дисциплины.

2.2. Методические указания для слушателей

Успешное освоение учебной дисциплины предполагает активное, творческое участие слушателя на всех этапах ее освоения путем планомерной, повседневной работы. Слушатель обязан посещать лекции и практические занятия, получать консультации преподавателя и выполнять самостоятельную работу.

Главной задачей каждой лекции является раскрытие сущности темы и анализ ее основных положений. Содержание лекций определяется настоящей рабочей программой дисциплины.

Предполагается, что слушатели приходят на лекции, предварительно проработав соответствующий учебный материал по источникам, рекомендуемым программой.

Целью практических занятий является проверка уровня понимания слушателями вопросов, рассмотренных на лекциях и в учебной литературе, степени и качества усвоения материала; применение теоретических знаний в реальной практике решения задач; восполнение пробелов в пройденной теоретической части курса и оказания помощи в его освоении.

Практические занятия в равной мере направлены на совершенствование индивидуальных навыков решения теоретических и прикладных задач, выработку навыков интеллектуальной работы, а также ведения дискуссий. Конкретные пропорции разных видов работы в группе, а также способы их оценки определяются преподавателем, ведущим занятия.

На практических занятиях под руководством преподавателя слушатели обсуждают дискуссионные вопросы, отвечают на вопросы тестов, закрепляя приобретенные знания, выполняют практические задания и т.п. Для успешного проведения практического занятия слушателям следует тщательно подготовиться.

Основной формой подготовки слушателей к практическим занятиям является самостоятельная работа с учебно-методическими материалами, научной литературой, статистическими данными и т.п.

Самостоятельная работа слушателей включает в себя выполнение различного рода заданий (изучение учебной и научной литературы, материалов лекций, систематизацию прочитанного материала, подготовку контрольной работы, решение задач и т.п.), которые ориентированы на более глубокое усвоение материала изучаемой дисциплины. По каждой теме учебной дисциплины преподаватель предлагает слушателям перечень заданий для самостоятельной работы. Самостоятельная работа по учебной дисциплине может осуществляться в различных формах (например: подготовка докладов; написание рефератов; публикация тезисов; научных статей; подготовка и защита проекта; другие).

К выполнению заданий для самостоятельной работы предъявляются следующие требования: задания должны исполняться самостоятельно либо группой и представляться в установленный срок, а также соответствовать установленным требованиям по оформлению.

Регулярно рекомендуется отводить время для повторения пройденного материала, проверяя свои знания, умения и навыки по контрольным вопросам.

Результатом самостоятельной работы должно стать формирование у слушателей определенных знаний, умений, навыков, компетенций.

При проведении промежуточной аттестации слушателя учитываются результаты текущей аттестации в течение периода обучения.

Процедура оценивания результатов освоения учебной дисциплины (модуля) осуществляется на основе действующего Положения об организации текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся ВятГУ.

Для приобретения требуемых компетенций, хороших знаний и высокой оценки по дисциплине слушателям необходимо выполнять все виды работ своевременно в течение всего периода обучения.

Самостоятельная работа

Самостоятельная работа слушателей включает изучение материалов лекций, учебников, проработку тем, вынесенных на самостоятельное изучение, подготовку к экзамену.

Слушатель изучает материал лекций по конспекту, в котором изложены основные понятия по теме. С помощью законодательных документов и учебников слушатель прорабатывает и углубляет знания по теме лекции.

3. Учебно-методическое обеспечение учебной дисциплины

Литература:

1. Асаул, А. Н. Оценка организации (предприятия, бизнеса) [Электронный ресурс]: учебник / А.Н. Асаул. - Санкт-Петербург: АНО «ИПЭВ», 2014. - 480 с.
2. Бусов, Владимир Иванович. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учеб. для бакалавров: для студентов высших учебных заведений, обучающихся по экономическим направлениям и специальностям / В. И. Бусов, О. А. Землянский, А. П. Поляков; Гос. ун-т упр.. - Москва: Юрайт, 2012. - 430 с.
3. Жигалова, В. Н. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс]: учебное пособие / В.Н. Жигалова. - 2-е изд., доп.. - Томск: Эль Контент, 2015. - 216 с.
4. Садаков, Борис Евгеньевич. Оценка бизнеса и стоимостной подход к управлению [Электронный ресурс]: учеб. пособие для студентов по направлениям 38.03.01, 38.03.02 всех профилей подготовки / Б. Е. Садаков ; ВятГУ, ФЭМ, каф. ФЭБ. - Киров: [б. и.], 2015. - 240 с.
5. Бусов, Владимир Иванович. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учеб. для бакалавров: для студентов высших учебных заведений, обучающихся по экономическим направлениям и специальностям / В. И. Бусов, О. А. Землянский, А. П. Поляков ; Гос. ун-т упр.. - Москва: Юрайт, 2012. - 430 с.
6. Царев, В. В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс]: теория и методология / В.В. Царев. - Москва: Юнити-Дана, 2015. - 569 с.
7. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебник для бакалавров / Н.Ф. Чеботарев. - 3-е изд.. - Москва: Дашков и Ко, 2015. - 253 с.

Перечень специализированных аудиторий (лабораторий)

Вид занятий	Назначение аудитории
Лекции, практика	Учебная аудитория, оснащенная мультимедийным оборудованием
Самостоятельная работа	Читальные залы библиотеки

Перечень специализированного оборудования

Перечень используемого оборудования
Мультимедиа проектор
Ноутбук
Экран с электроприводом

Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по учебной дисциплине

№ п/п	Наименование ПО	Краткая характеристика назначения ПО
1	Office Professional Plus 2013 Russian OLP NL Academic.	Пакет приложений для работы с различными типами документов: текстами, электронными таблицами, базами данных, презентациями
2	Windows 7 Professional and Professional K	Операционная система
3	Kaspersky Endpoint Security для бизнеса	Антивирусное программное обеспечение
4	Информационная система КонсультантПлюс	Справочно-правовая система по законодательству Российской Федерации
5	Электронный периодический справочник «Система ГАРАНТ»	Справочно-правовая система по законодательству Российской Федерации

4. Материалы, устанавливающие содержание и порядок проведения промежуточных аттестаций

Промежуточная аттестация проводится в форме зачета (вопросно-ответная форма и выполнение теста).

К сдаче зачета допускаются все слушатели, проходящие обучение на данной ДПП, вне зависимости от результатов текущего контроля успеваемости и посещаемости занятий, при этом, результаты текущего контроля успеваемости могут быть использованы преподавателем при оценке уровня усвоения обучающимися знаний, приобретения умений, навыков и сформированности компетенций в результате изучения учебной дисциплины.

Зачет принимается преподавателями, проводившими лекции по данной учебной дисциплине.

Вопросы к зачету:

1. Что такое бизнес как объект оценки?
2. Какие виды стоимости может определять оценщик в соответствии с ФСО?

3. Опишите информационную базу оценки бизнеса, ее состав и структуру.
4. Что такое трансформация и нормализация финансовой отчетности?
5. Опишите порядок проведения комплексной оценки финансового состояния предприятия.
6. В чем состоит сущность основных оценочных подходов?
7. Как производится согласование результатов оценки, полученных методами различных оценочных подходов?
8. В каких случаях возможно применение методов сравнительного подхода к оценке бизнеса?
9. Какие критерии позволяют признать объекты аналогами при оценке бизнеса?
10. Перечислите методы сравнительного подхода к оценке бизнеса.
11. Что такое ценовой мультипликатор? Какие мультипликаторы используются при реализации методов сравнительного подхода?
12. Какую оценку степени контроля над компанией позволяют получить различные методы сравнительного подхода при оценке бизнеса?
13. Охарактеризуйте сущность метода дисконтированных денежных потоков при оценке бизнеса.
14. Какие денежные потоки включаются в расчет при оценке собственного и инвестированного капитала?
15. Как определяется продолжительность прогнозного периода?
16. Перечислите методы обоснования ставки дисконтирования?
17. Как определяется реверсия в конце прогнозного периода?
18. Охарактеризуйте метод прямой капитализации.
19. Применяются ли какие-либо итоговые корректировки после реализации методов дисконтирования и капитализации?
20. В чем заключается «метод скорректированных чистых активов» затратного подхода к оценке бизнеса?
21. Перечислите основные достоинства и недостатки традиционных методов оценки с точки зрения оценки эффективности управленческих решений.
22. Какие особенности реализации классических оценочных подходов требуют поиска и использования на практике гибридных методов оценки?
23. Что такое реальные опционы? В чем заключается метод Блека-Шоулза?

4.2 Примеры тестовых заданий

Бизнес это:

А – экономический субъект (организация), деятельность которого направлена на извлечение экономических выгод

Б – процесс получения нетрудовых доходов

В – предпринимательская деятельность, направленная на получение дохода

Г – имущественный комплекс предприятия

<p>Какие виды имущества определены гражданским законодательством РФ:</p> <p>А – движимое и недвижимое; Б – движимое, недвижимое, бизнес; В – недвижимое, движимое, бизнес, финансовые интересы; Г - недвижимое, движимое, лизгольд, фригольд</p>
<p>Корректировка финансовой отчетности предприятия при оценке бизнеса производится в целях:</p> <p>А - приведение финансовой информации за прошедшие периоды к сопоставимому виду на дату оценки; Б - приведение финансовой информации к международным стандартам бухгалтерского учета; В - приведение финансовых показателей к среднеотраслевому уровню; Г - корректировка доходов и расходов предприятия, имевших единовременный характер или не связанных с производственной деятельностью.</p>
<p>Целью нормализации финансовой отчетности является:</p> <p>А - приведение финансовой информации за прошедшие периоды к сопоставимому виду на дату оценки; Б - приведение финансовой информации к международным стандартам бухгалтерского учета; В - приведение финансовых показателей к среднеотраслевому уровню; Г - корректировка доходов и расходов предприятия, имевших единовременный характер или не связанных с производственной деятельностью.</p>
<p>Следующие показатели деятельности для расчета ценового мультипликатора берутся за период, а не на определенную дату:</p> <p>А - суммарные активы Б - выручка В - основные средства Г – прибыль</p>
<p>Выполнение каких условий требуется для применения метода рынка капитала:</p> <p>А - Наличие котировок акций объекта оценки на фондовом рынке; Б - Имеется достаточное количество сопоставимых предприятий-аналогов, ценные бумаги которых котируются на открытом рынке; В - Наличие внутренней финансовой информации по предприятиям отрасли Г - Наличие финансовых моделей с прогнозами деятельности</p>
<p>К методам сравнительного подхода относятся</p> <p>А - Метод рынка капиталов (компаний-аналогов); Б - Метод сделок; В - Метод отраслевых коэффициентов; Г - Метод сравнительных доходов</p>
<p>Укажите уровень ликвидности и степень контроля стоимости, которая является результатом оценки бизнеса метода рынка капитала:</p> <p>А - Ликвидная контрольная Б - Ликвидная миноритарная В - Неликвидная миноритарная Г - Неликвидная контрольная</p>
<p>Ценовой мультипликатор – это</p> <p>А - Отношение капитализации к какому-либо показателю деятельности; Б - Отношение стоимости выплаченных дивидендов к общему количеству</p>

<p>обыкновенных акций предприятия;</p> <p>В - Соотношение цены капитала и финансовой базы (показателя);</p> <p>Г - Значение темпов роста стоимости компании при применении корреляционно-регрессионного анализа</p>
<p>Согласно МСО сделки в прошлом (или предложения по покупке) с долями в бизнесе</p> <p>А - Могут являться индикатором стоимости бизнеса;</p> <p>Б – Не могут использоваться при оценке стоимости бизнеса;</p> <p>В – Могут использоваться только после аудиторской проверки деятельности предприятия на дату прошлой сделки</p> <p>Г - Оценщик должен использовать только в сочетании с ценовыми мультипликаторами</p>
<p>Коэффициент бета в модели CAPM ставки дисконтирования является:</p> <p>А - мерой систематического риска</p> <p>Б - мерой несистематического риска</p> <p>В - мерой среднерыночного риска</p> <p>Г - мерой риска государственных займов</p>
<p>К недостатку метода дисконтированных денежных потоков относится:</p> <p>А - игнорирование перспектив развития бизнеса;</p> <p>Б - трудности при разработке прогнозов доходов;</p> <p>В - трудности с получением данных о продажах сопоставимых предприятий;</p> <p>Г - трудности, обусловленные сложностью расчета и внесения поправок</p>
<p>Какие методы обоснования ставок дисконтирования используется при дисконтировании денежного потока для инвестированного капитала:</p> <p>А - метод оценки капитальных активов (CAPM);</p> <p>Б - методу кумулятивного построения;</p> <p>В – метод отраслевых мультипликаторов;</p> <p>Г - метод средневзвешенной стоимости капитала</p>
<p>Какая из перечисленных ниже ставок дисконтирования используется при анализе номинального денежного потока для инвестированного капитала:</p> <p>А - реальная ставка дисконтирования по модели оценки капитальных активов;</p> <p>Б - номинальная ставка дисконтирования по методу кумулятивного построения;</p> <p>В - реальная ставка по методу средневзвешенной стоимости капитала;</p> <p>Г - номинальная ставка по методу средневзвешенной стоимости капитала.</p>
<p>Для денежного потока на собственный капитал ставка дисконтирования рассчитывается:</p> <p>А - как средневзвешенная стоимость капитала;</p> <p>Б - методом кумулятивного построения;</p> <p>В - по модели оценки чистых активов;</p> <p>Г - все вышеперечисленное</p>
<p>Что означает оценка стоимости объекта методом капитализации дохода:</p> <p>А - все доходы и расходы дисконтируются к нынешней стоимости;</p> <p>Б - доход и будущая перепродажа пересчитывается в текущую стоимость;</p> <p>В - будущая перепродажа пересчитывается в стоимость;</p> <p>Г - доход за один период пересчитывается в стоимость</p>
<p>В чем отличие денежного потока на собственный капитал от денежного потока на инвестированный капитал:</p> <p>А - в различном учете амортизационного фонда;</p>

<p>Б - в различном учете долгосрочной задолженности; В - в различном учете капитальных вложений. Г - все вышеперечисленное</p>
<p>При расчете ставки дисконтирования по модели кумулятивного построения используются ниже перечисленные данные за исключением: А - безрисковая ставка дохода; Б - коэффициент «бэта»; В - среднерыночная ставка дохода; Г - дополнительная норма дохода за финансовую структуру;</p>
<p>Какие из ниже перечисленных методов используются для расчета остаточной стоимости для действующего предприятия? А - модель Гордона; Б - метод «предполагаемой продажи»; В - метод чистых активов; Г - все вышеперечисленное</p>
<p>Как оцениваются активы в рамках метода чистых активов? А - путем оценки стоимости активов в совокупности; Б - путем оценки стоимости каждого актива в отдельности; В - путем оценки стоимости отдельных наиболее значимых активов; Г - путем оценки стоимости исключительно внеоборотных активов как наиболее значимых для бизнеса</p>
<p>Для каких из перечисленных компаний результат затратного подхода менее убедительно отразит рыночную стоимость бизнеса: А - вновь созданные компании; Б - инвестиционные компании; В - консалтинговые компании; Г - нет верного ответа</p>
<p>Основным недостатком затратного подхода в оценке бизнеса является: А - невозможность рассчитать рыночную стоимость объекта оценки; Б - отсутствие достоверной информации об объекте оценки; В - отсутствие учета перспектив развития бизнеса; Г - ничего из вышеперечисленного.</p>
<p>Затратный подход в оценке стоимости предприятия (бизнеса) основан на анализе: А - доходов; Б - активов; В - финансовых результатов; Г - денежных потоков.</p>
<p>Выбор метода оценки в рамках затратного подхода в оценке стоимости предприятия (бизнеса) основан на анализе: А - стабильности денежных потоков; Б - возможности расчета оценочных мультипликаторов; В - является ли предприятие действующим; Г - достаточности данных по сопоставимым компаниям.</p>
<p>Для определения величины ликвидационной стоимости предприятия используется формула: А - стоимость активов предприятия минус затраты на ликвидацию; Б - сумма ликвидационной стоимости активов предприятия; В - стоимость активов предприятия минус затраты на ликвидацию минус</p>

<p>обязательства; Г - ликвидационная стоимость активов предприятия минус обязательства.</p>
<p>Согласно МСО наиболее общепринятыми источниками данных, используемых в рыночном подходе, являются А - Открытые фондовые рынки; Б - Рынок слияний и поглощений В - Сделки с акциями оцениваемого бизнеса или предложения по покупке долей участия в нем в прошлом Г - Финансовый рынок</p>
<p>Стоимость гудвилла оцениваемого бизнеса исчисляется методом: А - оценки капитализированных избыточных прибылей; Б - оценки нематериальных активов, стоящих на балансе; В - оценки разности стоимостей активов и пассивов предприятия; Г – отраслевых коэффициентов</p>
<p>Сумма затрат в рыночных ценах, существующих на дату оценки, необходимых для создания объекта, идентичного объекту оценки, с учетом прибыли предпринимателя является: А – стоимостью замещения; Б - рыночной стоимостью; В - стоимостью воспроизводства; Г - инвестиционной стоимостью</p>
<p>Какой основной недостаток мультипликатора «Цена/Стоимость чистых активов»? А - стоимость чистых активов – один из наиболее нестабильных показателей деятельности компании; Б - значение стоимости чистых активов относится к коммерческой тайне и недоступно внешним аналитикам; В - стоимость (балансовая) активов в значительной степени зависит от особенностей бухгалтерского учета и амортизационной политики, анализ этих особенностей оценщиком затруднен; Г – «цена» и «стоимость чистых активов» имеют разный экономический смысл</p>
<p>Значение мультипликатора «Цена / Стоимость чистых активов» для компании ААА составляет 1,2; для компании БББ – 1,5. Какую компанию рынок считает более эффективной? А - Компанию ААА; Б - Компанию БББ; В - определено ответить нельзя; Г – эффективность можно определить только по чистой прибыли на собственный капитал</p>
<p>Выберите основные критерии, на основании которых осуществляется взвешивание результатов оценки, полученных разными подходами: А - полнота и достоверность исходной информации; Б – объем привлекаемой для реализации соответствующего подхода рыночной информации В - требования, поставленные заказчиками оценки к величине рыночной стоимости; Г – исходя из приоритета доходного подхода к оценке</p>
<p>Иерархия подходов к оценке в соответствии с МСО:</p>

<p>А – затратный – сравнительный – доходный Б – сравнительный – доходный – затратный В – доходный – сравнительный – затратный Г – все подходы равнозначны</p>
<p>В каких случаях результаты оценки по всем трем подходам будут близки по значению? А - если компания имеет стабильные доходы из года в год; Б - если компания работает в условиях развитого эффективного рынка; В - в случае если компания не имеет конкурентов в своей области; Г – если оценщик ориентируется на результат, установленный заказчиком в задании на оценку</p>
<p>Оценка стоимости контрольного пакета акций может быть получена при использовании: А - метода сделок; Б - метода скорректированных чистых активов; В - метода рынка капитала; Г – метода дисконтированных чистых активов</p>
<p>Что из перечисленного более всего влияет на степень ликвидности пакета акций? А - количество акций в пакете; Б - номинальная стоимость акции; В - рыночная стоимость 1 акции; Г – волатильность отраслевого рынка акций</p>
<p>В акционерном обществе три независимых акционера, у первого 49% акций, у второго 48% акций, у третьего 3% акций. В каком из перечисленных пакетов наибольшая стоимость одной акции? А - в пакете 49%; Б - в пакете 48%; В - в пакете 3%; Г – стоимость акций не зависит от величины пакета, поскольку акции эмитированы одним и тем же акционерным обществом</p>