

МИНИСТЕРСТВО ПРОСВЕЩЕНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Кислова Наталья Николаевна

Должность: Проректор по УМР и качеству образования

Дата подписания: 08.09.2025 14:21:00

Уникальный программный ключ:

52802513f5b14a975b3e9b13008093d5726b159bf6064f865ae65b96a966c035

федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования

«Самарский государственный социально-педагогический университет»

Кафедра экономики и экономической безопасности

Утверждаю

Проректор по учебно-методической
работе и качеству образования

 Н.Н. Кислова

Мазная Екатерина Александровна

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

для проведения промежуточной аттестации по дисциплине
«Методики оценки стоимости компании»

Направление подготовки:

38.03.01 Экономика и 38.03.02 Менеджмент

Направленность (профиль): «Финансовый менеджмент»

Квалификация выпускника

Бакалавр

Рассмотрено

Протокол № 11 от 24.06.2025

Заседания кафедры экономики и экономической
безопасности

Одобрено

Начальник Управления
образовательных программ

 Н.А. Доманина

Пояснительная записка

Фонд оценочных средств (далее – ФОС) для промежуточной аттестации по дисциплине «Методики оценки стоимости компании» разработан в соответствии с требованиями федерального государственного образовательного стандарта высшего образования – бакалавриат по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, утвержденного приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 12 августа 2020 г. № 954; (зарегистрирован Министерством юстиции Российской Федерации 25 августа 2020 г., регистрационный № 59425), с изменениями, внесенным приказом Министерства науки и высшего образования Российской Федерации от 26 ноября 2020 г. № 1456 (зарегистрирован Министерством юстиции Российской Федерации 27 мая 2021 г., регистрационный № 63650); от 19 июля 2022 г., регистрационный № 662 (зарегистрирован Министерством юстиции Российской Федерации 7 октября 2022 г., регистрационный № 70414); от 27 февраля 2023 г., регистрационный № 208 (зарегистрирован Министерством юстиции Российской Федерации 31 марта 2023 г., регистрационный № 72833) и – бакалавриат по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент, утвержденного приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 12 августа 2020 г. № 970; (зарегистрирован Министерством юстиции Российской Федерации 25 августа 2020 г., регистрационный № 59449), с изменениями, внесенным приказом Министерства науки и высшего образования Российской Федерации от 26 ноября 2020 г. № 1456 (зарегистрирован Министерством юстиции Российской Федерации 27 мая 2021 г., регистрационный № 63650); от 19 июля 2022 г., регистрационный № 662 (зарегистрирован Министерством юстиции Российской Федерации 7 октября 2022 г., регистрационный № 70414); от 27 февраля 2023 г., регистрационный № 208 (зарегистрирован Министерством юстиции Российской Федерации 31 марта 2023 г., регистрационный № 72833), основной профессиональной образовательной программой по направлению подготовки 38.03.01 Экономика и 38.03.02 Менеджмент, направленность (профиль): «Финансовый менеджмент», с учетом требований профессиональных стандартов 08.006 «Специалист по внутреннему контролю (внутренний контролер)», утвержденный приказом Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации от 22 ноября 2022 г. № 731н (зарегистрирован Министерством юстиции Российской Федерации 22 декабря 2022 г., регистрационный № 71783), 08.018 «Специалист по управлению рисками», утвержденный приказом Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации от 18 апреля 2025 г. № 264н (зарегистрирован Министерством юстиции Российской Федерации 28 мая 2025 г., регистрационный № 82370).

Цель ФОС для промежуточной аттестации – установление уровня сформированности части компетенции ПК-2 Э, ПК-3 М.

Задачи ФОС для промежуточной аттестации - контроль качества и уровня достижения результатов обучения по формируемым в соответствии с учебным планом компетенциям:

ПК-2 Э Проводит оценку влияния рисков на цели, ключевые показатели эффективности и решения, принимаемые в организациях

ПК-2.2 Э Разрабатывает программу управления рисками организации и сценарии наиболее вероятных рисков ситуаций

Знает: теоретические основы стоимостной оценки, цели и принципы оценки, стандарты стоимости компании; нормативно-правовые акты РФ в области оценочной деятельности

Умеет: использовать основные методы оценки стоимости компаний и обосновывать выбор метода оценки для конкретной ситуации

ПК-2.3 Э Разрабатывает процедуры, направленные на профилактику рисков ситуаций, ликвидацию последствий их наступления, оздоровление финансово-хозяйственной деятельности организации

Умеет: проводить диагностику и оценку финансового состояния организации, выбирать методику оценки стоимости компании; на основе проведенного анализа и расчетов разрабатывать управленческие решения с учетом рисков ситуаций

ПК-3 М Осуществляет руководство структурным подразделением организации

ПК-3.1 М Проектирует финансово-экономические механизмы управления организацией

Знает: подходы к оценке стоимости компании (затратный, доходный сравнительный)

Умеет: проводить анализ оцениваемого бизнеса, используя отчетность, внутреннюю и внешнюю информацию, рассчитывать ставку дисконтирования и коэффициента капитализации

Владеет: методиками стоимостной оценки различных организационно-правовых форм бизнеса

Требование к процедуре оценки:

Помещение: особых требований нет

Оборудование: особых требований нет

Инструменты: канцелярские принадлежности, калькулятор

Расходные материалы: бумага

Доступ к дополнительным справочным материалам: особых требований нет

Нормы времени: 4 академических часа

Проверяемая (ые) компетенция (и):

ПК-2 Э Проводит оценку влияния рисков на цели, ключевые показатели эффективности и решения, принимаемые в организациях

Проверяемый индикатор достижения компетенции:

ПК-2.2 Э Разрабатывает программу управления рисками организации и сценарии наиболее вероятных рисков ситуаций

Проверяемый (ые) результат (ы) обучения:

Знает: теоретические основы стоимостной оценки, цели и принципы оценки, стандарты стоимости компании; нормативно-правовые акты РФ в области оценочной деятельности

Умеет: использовать основные методы оценки стоимости компаний

Проверяемая (ые) компетенция (и):

ПК-3 М Осуществляет руководство структурным подразделением организации

Проверяемый индикатор достижения компетенции:

ПК-3.1 М Проектирует финансово-экономические механизмы управления организацией

Проверяемый (ые) результат (ы) обучения:

Знает: подходы к оценке стоимости компании (затратный, доходный сравнительный)

Тип (форма) задания: тест

Выберите один или несколько вариантов ответа

1. При анализе расходов в методе дисконтированных денежных потоков следует учесть:
 - а) инфляционные ожидания для каждой категории издержек;
 - б) перспективы в отрасли с учетом конкуренции;
 - в) взаимозависимости и тенденции прошлых лет;
 - г) ожидаемое повышение цен на продукцию;
2. Какой метод используется в оценке бизнеса, когда стоимость предприятия при ликвидации выше, чем действующего?
 - а) метод ликвидационной стоимости;
 - б) метода стоимости чистых активов;
 - в) метод капитализации дохода.
3. Оказывает ли влияние на уровень риска размер предприятия?
 - а) да;
 - б) нет.
4. Доходность бизнеса можно определить при помощи:
 - а) нормализации отчетности;
 - б) финансового анализа;
 - в) анализа инвестиций;
 - г) все ответы верны
5. Виды стоимости, которыми пользуются оценщики в России в соответствии с Федеральными стандартами оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО № 2)
 - а) восстановительная
 - б) балансовая
 - в) инвестиционная
 - г) кадастровая
 - д) рыночная
 - е) остаточная
 - ж) ликвидационная
6. Оценочный мультипликатор – соотношение между ...
 - а) финансовыми показателями и балансовой стоимостью активов предприятия
 - б) ценой и финансовыми показателями
 - в) ценой и качеством продукции
7. Для расчета мультипликатора необходимо ...
 - а) вычислить финансовую базу (прибыль, выручку от реализации, стоимость чистых активов и т.д.) либо за определенный период, либо по состоянию на дату оценки; это даст величину числителя
 - б) определить цену акции по всем компаниям, выбранным в качестве аналога – это даст значение числителя в формуле
 - в) вычислить финансовую базу (прибыль, выручку от реализации, стоимость чистых активов и т.д.) либо за определенный период, либо по состоянию на дату оценки; это даст величину знаменателя
 - г) определить цену акции по всем компаниям, выбранным в качестве аналога – это даст значение знаменателя в формуле
8. Мультипликатор, который целесообразно применять при оценке холдинговых компаний, либо в тех случаях, когда необходимо за короткий срок продать значительную часть активов
 - а) цена / дивиденды
 - б) цена / стоимость активов
 - в) цена / выручка от реализации
9. Отраслевые коэффициенты рассчитываются на основе ...
 - а) статистических наблюдений специальными исследовательскими институтами
 - б) предположений оценщика
 - в) финансовой отчетности предприятия и предприятий-аналогов

10. Методы сравнительного подхода:

- а) метод отраслевых коэффициентов
- б) метод «сделок» или «продаж»
- в) метод ликвидационной стоимости
- г) метод «компаний-аналога», или рынка капитала
- д) метод чистых активов

11. Мультипликатор, который является модифицированным вариантом капитализации прибыли

- а) цена / прибыль или цена / денежный поток
- б) цена / дивиденды
- в) цена / выручка от реализации

12. Известно, что доходы компании в последнем прогнозном году составят 650000 тыс.руб., ставка дисконта – 20%, долгосрочный темп роста 110%. Определите остаточную стоимость.

- а) 7 500 000
- б) 7 150 000
- в) 715 000
- г) 71500

Ключ:

№ вопроса	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
ответ	а,в	а	а	б	в,г,д,ж	б	бв	б	а	абг	в	б
баллы	4	2	2	2	8	2	4	2	2	6	2	4

Проверяемая (ые) компетенция (и)

ПК-2 Э Проводит оценку влияния рисков на цели, ключевые показатели эффективности и решения, принимаемые в организациях

Проверяемый индикатор достижения компетенции:

ПК-2.2 Э Разрабатывает программу управления рисками организации и сценарии наиболее вероятных рискованных ситуаций

Проверяемый (ые) результат (ы) обучения:

Знает: теоретические основы стоимостной оценки, цели и принципы оценки, стандарты стоимости компании; нормативно-правовые акты РФ в области оценочной деятельности

Умеет: использовать основные методы оценки стоимости компаний и обосновывать выбор метода оценки для конкретной ситуации

Проверяемый индикатор достижения компетенции:

ПК-2.3 Э Разрабатывает процедуры, направленные на профилактику рискованных ситуаций, ликвидацию последствий их наступления, оздоровление финансово-хозяйственной деятельности организации

Проверяемый (ые) результат (ы) обучения:

Умеет: проводить диагностику и оценку финансового состояния организации, выбирать методику оценки стоимости компании; на основе проведенного анализа и расчетов разрабатывать управленческие решения с учетом рискованных ситуаций

Проверяемая (ые) компетенция (и)

ПК-3 М Осуществляет руководство структурным подразделением организации

Проверяемый индикатор достижения компетенции:

ПК-3.1 М Проектирует финансово-экономические механизмы управления организацией

Проверяемый (ые) результат (ы) обучения:

Знает: подходы к оценке стоимости компании (затратный, доходный сравнительный)

Умеет: проводить анализ оцениваемого бизнеса, используя отчетность, внутреннюю и внешнюю информацию, рассчитывать ставку дисконтирования и коэффициента капитализации

Владеет: методиками стоимостной оценки различных организационно-правовых форм бизнеса

Тип (форма) задания: задача

Пример типовых заданий (оценочные материалы):

Оценивается предприятие со следующими данными по балансу:

- основные средства – 500000 руб.;
- запасы сырья и материалов – 40000 руб.;
- нематериальные активы – 30000 руб.;
- дебиторская задолженность – 20000 руб.;
- денежные средства – 10000 руб.;
- долговые обязательства – 80000 руб.

В соответствии с заключением оценщика основные средства стоят на 10% дороже; 30% запасов устарело и может быть продано за 60% балансовой стоимости; нематериальные активы стоят на 20% дешевле; 40% дебиторской задолженности не будет собрано. По денежным средствам и долговым обязательствам корректировка не проводится.

Определите стоимость компании по методу чистых активов.

Модельный ответ:

Рыночная стоимость активов = $500000 \times 1,1 + 40000 \times 0,3 \times 0,6 + 40000 \times 0,7 + 30000 \times (1-0,2) + 20000 \times (1-0,4) + 10000 = 631200$ (руб.)

Рыночная стоимость предприятия = $631200 - 80000 = 551200$ (руб.)

Критерии оценки:

Показан ход расчета и правильно рассчитана рыночная стоимость активов – 10 баллов

Показан ход расчета и правильно рассчитана рыночная стоимость компании – 10 баллов

Проверяемая (ые) компетенция (и)

ПК-2 Э Проводит оценку влияния рисков на цели, ключевые показатели эффективности и решения, принимаемые в организациях

Проверяемый индикатор достижения компетенции:

ПК-2.2 Э Разрабатывает программу управления рисками организации и сценарии наиболее вероятных рискованных ситуаций

Проверяемый (ые) результат (ы) обучения:

Знает: теоретические основы стоимостной оценки, цели и принципы оценки, стандарты стоимости компании; нормативно-правовые акты РФ в области оценочной деятельности

Умеет: использовать основные методы оценки стоимости компаний и обосновывать выбор метода оценки для конкретной ситуации

Проверяемый индикатор достижения компетенции:

ПК-2.3 Э Разрабатывает процедуры, направленные на профилактику рискованных ситуаций, ликвидацию последствий их наступления, оздоровление финансово-хозяйственной деятельности организации

Проверяемый (ые) результат (ы) обучения:

Умеет: проводить диагностику и оценку финансового состояния организации, выбирать методику оценки стоимости компании; на основе проведенного анализа и расчетов разрабатывать управленческие решения с учетом рискованных ситуаций

Проверяемая (ые) компетенция (и)

ПК-3 М Осуществляет руководство структурным подразделением организации

Проверяемый индикатор достижения компетенции:

ПК-3.1 М Проектирует финансово-экономические механизмы управления организацией

Проверяемый (ые) результат (ы) обучения:

Знает: подходы к оценке стоимости компании (затратный, доходный сравнительный)

Умеет: проводить анализ оцениваемого бизнеса, используя отчетность, внутреннюю и внешнюю информацию, рассчитывать ставку дисконтирования и коэффициента капитализации

Владеет: методиками стоимостной оценки различных организационно-правовых форм бизнеса

Тип (форма) задания: задача

Пример типовых заданий (оценочные материалы):

Оцените обоснованную рыночную стоимость непубличного акционерного общества, если известно, что:

- рыночная стоимость одной акции компании - ближайшего аналога равна 113 руб.;
- общее количество акций компании-аналога, указанное в ее опубликованном финансовом отчете, составляет 200 000 акций, из них 50 000 выкуплено компанией и 20 000 ранее выпущенных акций приобретено, но еще не оплачено;
- доли заемного капитала оцениваемой компании и компании-аналога в их балансовой стоимости совокупного капитала одинаковы, а общие абсолютные размеры их задолженности составляют соответственно 5 и 10 млн. руб.;
- средние ставки процента по кредитам, которыми пользуются рассматриваемые фирмы, таковы, что средняя кредитная ставка по оцениваемой компании в полтора раза выше, чем по компании-аналогу;
- сведений о налоговом статусе (в частности, о налоговых льготах) компаний не имеется;
- объявленная прибыль компании-аналога до процентов и налогов равна 1,5 млн. руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 100 000 руб., уплаченные налоги на прибыль - 450 000 руб.;
- прибыль оцениваемой компании до вычета процентов и налогов равна 1,2 млн. руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 230 000 руб., уплаченные налоги с прибыли - 360 000 руб.

Модельный ответ:

1. Оцениваемая компания и компания-аналог не сопоставимы как по общей абсолютной величине используемого ими заемного капитала (одинаковость его доли в балансовой стоимости компаний не имеет значения, так как балансовые стоимости компаний, которые выступают составной частью балансовой стоимости капитала компаний, являются результатами вычитания заемного капитала из трудно сопоставимых и определяемых применяемыми методами амортизации остаточных балансовых стоимостей их активов), так и по стоимости используемого кредита, а также по уплачиваемым ими налогам (информация о налоговом статусе компаний отсутствует). Следовательно, для определения обоснованной рыночной стоимости оцениваемой компании методом рынка капитала следует использовать соотношение - «Цена компании-аналога + Заемный капитал компании-аналога/ Прибыль компании-аналога до процентов и налогов».

2. Непосредственно наблюдаемая на рынке цена компании-аналога равна произведению рыночной цены одной ее акции на количество ее акций в обращении, т. е. на общее количество акций компании-аналога за вычетом выкупленных ею самой

акций и неразмещенных акций (в данном случае, неоплаченных и, таким образом, не размещенных фактически) и составляет:

$$113 * (200\,000 - 50\,000 - 20\,000) = 14\,690\,000 \text{ (руб.)}$$

3. Перенесение указанного соотношения на оцениваемую компанию требует его умножения на показатель прибыли оцениваемой компании до вычета из нее процентов и налогов.

4. Результат этого перемножения даст по исследуемой компании оценку величины, имеющей ту же структуру, что и числитель в соотношении, которое применялось как база по компании-аналогу, т. е. величину предполагаемой цены рассматриваемой фирмы + используемый в ней заемный капитал.

5. Для того чтобы получить искомую обоснованную рыночную стоимость оцениваемой компании, необходимо результат перемножения, описывавшегося выше на шаге 3 решения задачи, уменьшить на величину заемного капитала оцениваемой компании.

6. Определение обоснованной рыночной стоимости компании:

$$\text{Цок} = 1200000 \times [(14690000 + 10000000)/1500000] - 5000000 = 14752000 \text{ руб.}$$

Критерии оценки:

1. Выбор и обоснование подхода и метода оценки – 10 баллов
2. Определение цены компании-аналога – 10 баллов
3. Расчет обоснованной рыночной стоимости компании – 20 баллов

Методические материалы, определяющие процедуру и критерии оценивания сформированности компетенций при проведении промежуточной аттестации

Оценка ответов осуществляется в соответствии с представленными критериями.

Оценка степени сформированности результатов обучения производится по шкале:

Менее 56 баллов – низкий уровень (неудовлетворительно);

56-70 баллов – пороговый уровень (удовлетворительно);

71-85 – продвинутый уровень (хорошо);

86-100 – высокий уровень (отлично).