ЧАСТНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«МОСКОВСКАЯ АКАДЕМИЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА»

УТВЕРЖДЕНО «28» 08 2020 г.
Ректор
Юнусовым Л.А.

ПЕРЕУТВЕРЖДЕНО
11.11.2020
Ректор
Васильева Т.В.
МП

Программа итоговой аттестации

(образовательная программа «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)»)

Москва 2020

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

НОРМАТИВНЫЕ АКТЫ:

- Федеральный закон от 29 декабря 2012 г. № 273-ФЗ «Об образовании в Российской Федерации»;
- Приказ Минобрнауки России от 01.07.2013 N 499 "Об утверждении Порядка организации и осуществления образовательной деятельности по дополнительным профессиональным программам";
- Устав Академии,
- Локальные нормативные акты Академии по основным вопросам организации и осуществления образовательной деятельности

1.1. Цель и задачи

Оценить формирование следующих компетенций:

способен проводить переговоры с заказчиками об определении стоимостей;

способен составление задания на определение стоимостей в соответствии с установленной формой;

способен провести анализ информации о предприятии;

способен провести осмотр и фотографирование имущества;

способен установить технических и правовых параметров, влияющих на стоимость;

способен изучить рынок предприятий I категории сложности;

способен проводить расчеты при определении стоимости;

способен составлять итогового документа об определении стоимостей предприятий I категории сложности в виде отчета, сметы, заключения.

1.2. Формы испытаний

Итоговая аттестация проводится в форме тестирования.

1.3. Типовые задания:

Задания первого типа:

Теоретические вопросы на знание базовых понятий предметной области.

1. Предприятие и бизнес как объект оценки.
2. Цели и задачи оценки стоимости предприятия (бизнеса).
3. Обязательные случаи оценки стоимости предприятия (бизнеса).
4. Факторы, оказывающие влияние на стоимость предприятия (бизнеса).
5. Принципы оценки стоимости предприятия (бизнеса).
6. Требования к классификации информации при оценке стоимости предприятия (бизнеса).
7. Инфляционная корректировка и финансовый анализ в оценке бизнеса.
8. Нормализация и трансформация бухгалтерской (финансовой)

отчетности в оценке бизнеса.

9. Содержание и структура отчета об оценке стоимости предприятия (бизнеса). Требования к отчету об оценке стоимости предприятия (бизнеса).

10. Основные положения доходного, сравнительного и затратного подходов к оценке стоимости предприятия (бизнеса). Преимущества и недостатки методов оценки стоимости предприятия (бизнеса).

11. Методы доходного подхода к оценке стоимости предприятия (бизнеса) и условия их применения.

12. Методы сравнительного подхода к оценке стоимости предприятия (бизнеса) и условия их применения.

13. Методы затратного подхода к оценке стоимости предприятия (бизнеса) и условия их применения.

14. Методы согласования результатов оценки стоимости предприятия (бизнеса), полученных в рамках используемых методов и подходов.

15. Классификация денежных потоков при оценке предприятия (бизнеса) и их прогнозирование.

16. Методы расчета ставки дисконтирования при оценке стоимости предприятия (бизнеса).

17. Методы расчета остаточной (терминальной) стоимости.

18. Критерии отбора сопоставимых компаний при оценке стоимости предприятия (бизнеса) сравнительным подходом.

19. Применение оценочных мультипликаторов при оценке стоимости предприятия (бизнеса).

20. Расчет стоимости активов и обязательств при оценке стоимости предприятия (бизнеса) затратным подходом.

21. Порядок внесения поправок к итоговой величине стоимости предприятия (бизнеса) на уровень контроля и на степень ликвидности.

22. Сущность и классификация премий и скидок.

23. Опционный метод ценообразования в оценке бизнеса. Модель Эдвардса-Бэлла-Ольсона.

24. Концепция управления стоимостью предприятия (бизнеса).

25. Методика оценки результата реструктуризации бизнеса.

Задания второго типа

Теоретические вопросы, позволяющие оценить степень владения принципами предметной области:

1. Верно ли утверждение: при оценке стоимости специализированных активов в затратном подходе физический износ и функциональное устаревание учитываются при определении стоимости? Аргументируйте ответ.

2. Вам необходимо определить стоимость деловой репутации предприятия. Каковы будут различия в используемой методологии, если Вам это необходимо для двух целей: 1) постановки на баланс 2) для принятия управленческих решений?

3. Верно, ли утверждение: для случая стабильного уровня доходов в течение неограниченного времени коэффициент капитализации равен ставке дисконтирования? Аргументируйте ответ.

4. Верно, ли утверждение: терминальную стоимость в оценке бизнеса определяют в методе накопления чистых активов.

5. Верно, ли утверждение: терминальную стоимость в оценке бизнеса определяют с целью сравнения ее величины с итоговой стоимостью бизнеса. Аргументируйте ответ.

7. Верно, ли утверждение: для случая стабильного уровня доходов в течение неограниченного времени коэффициент капитализации больше ставки дисконтирования? Аргументируйте ответ.

8. Объект оценки – права на товарный знак. Обоснуйте свою точку зрения на предпочтительность применения подходов для определения стоимости товарного знака.

9. Оценщик в отчете об оценке бизнеса не привел описание компании, финансового анализа, не указал реквизиты объекта оценки, однако применил затратный, сравнительный и доходный подход. Является ли его отчет соответствующим требованиям законодательства об оценочной деятельности?

10. Объясните, почему данные о продажах всех сопоставимых объектов должны быть проверены оценщиком? Какие виды данных следует собирать и проверять?

11. При оценке консалтинговой компании, какой из мультипликаторов более адекватен: P/E (цена/чистая прибыль) или P/BV (цена/ балансовая стоимость собственного капитала). Почему?

12. При оценке холдинговой компании, какой из мультипликаторов более адекватен: P/E (цена/чистая прибыль) или P/BV (цена/ балансовая стоимость собственного капитала). Почему?

13. Может ли быть ликвидационная стоимость объекта выше рыночной? Почему?

14. В чем отличие рыночной и инвестиционной стоимости?

15. В чем отличие ставки дисконтирования и ставки капитализации?

16. Метод рынка капитала основан на оценке контрольных пакетов акций компаний-аналогов? Аргументируйте ответ.

17. Нормализация отчетности проводится с целью приведения ее к единым стандартам бухгалтерского учета? Аргументируйте ответ.

18. Если необходимо оценить бизнес общества с ограниченной ответственностью (ООО), то объектом оценки будет имущественный комплекс ООО? Аргументируйте ответ.

19. Целью оценки стоимости предприятия может быть его купля-продажа? Аргументируйте ответ.

20. Для денежного потока для собственного капитала ставка дисконта рассчитывается как средневзвешенная стоимость капитала? Аргументируйте ответ.

21. Для оценки ликвидационной стоимости используется формула

«ликвидационная стоимость активов предприятия минус обязательства»? Аргументируйте ответ.

22.Основной критерий при выборе компаний-аналогов в сравнительном подходе – это сходная отрасль? Аргументируйте ответ.

23.Чтобы определить стоимость свободно реализуемой меньшей доли, необходимо к стоимости контрольного пакета прибавить скидку на неконтрольный характер? Аргументируйте ответ.

24.В соответствии с моделью экономической прибыли стоимость компании рассчитывается по формуле «инвестированный в компанию капитал + прогнозируемая экономическая прибыль»? Аргументируйте ответ.

25.Реструктуризация в рамках операционной стратегии напрямую воздействует на финансовую структуру капитала предприятия и величину чистой прибыли? Аргументируйте ответ.

Задания третьего типа:

Задача № 1

Рассчитайте стоимость бизнеса доходным подходом. Прогнозируемые величины денежных потоков приведены в таблице. Ставка дисконтирования составляет 15%. Долгосрочные темпы прироста денежного потока в постпрогнозном периоде являются постоянными и составляют 5%.

Прогнозный период	***Денежный поток (млн. руб.)***
1-ый год	150
2-ой год	170
3-ий год	185
4-ый год	190

Задача № 2

Рассчитайте денежный поток для собственного капитала. Данные для расчета приведены ниже.

Показатель	***Тыс. руб.***
Чистая прибыль после налогообложения	13 500
Амортизационные отчисления	7 000
Уменьшение/прирост собственного оборотного капитала	4 000
Уменьшение/прирост инвестиций в основные средства	10
Уменьшение/прирост долгосрочной задолженности	0

Задача № 3

Определить рыночную стоимость компании методом чистых активов, если имеются следующие данные.

Показатель	***Балансовая стоимость, тыс. руб.***	***Рыночная стоимость, тыс. руб.***

Актив		
нематериальные активы	150 000	195 000
основные средства	5 220 000	5 742 000
запасы	12 000	12 000
дебиторская задолженность	30 000	18 000
денежные средства	25 000	25 000
Пассив		
долгосрочные обязательства по займам и кредитам	4 050 000	4 050 000
кредиторская задолженность	605 000	605 000
прочие пассивы	500 000	525 000

Задача № 4

Стоимость ОАО «Компания» методом сделок оценена в 1 300 млн. руб. Рассчитайте стоимость 10% пакета акций данного акционерного общества, если скидка за неконтрольный характер составляют в среднем 25%, скидка за недостаточную ликвидность 20%.

Задача № 5

Оценщиком в качестве объектов-аналогов были выявлены три предприятия той же отраслевой принадлежности, что и оцениваемое, по акциям которых недавно были совершены сделки. На основе финансовых данных были рассчитаны следующие оценочные мультипликаторы.

Наименование оценочного мультипликатора	**Аналог №1**	**Аналог №2**	**Аналог №3**
Цена/чистая прибыль	6,6	5,5	6,8
Цена/выручка от реализации	2,8	3,8	3,0

Шкала и критерии оценки освоения образовательной программы

-отлично –задания решены правильно. Обучающийся правильно интерпретирует полученный результат.

- хорошо – ход решения задания правильный, ответ неверный. Обучающийся в целом правильно интерпретирует полученный результат.

- удовлетворительно– задания решены частично.

- неудовлетворительно –задания не решены.