

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Ушвицкий Лев Иванович

Должность: и.о. директора Института экономики и управления

Дата подписания: 28.05.2026 11:36:12

Уникальный программный ключ:

46f7031a7046958ffdb4e91f81e17726351d25a8

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«СЕВЕРО-КАВКАЗСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

УТВЕРЖДАЮ

Директор института экономики и
управления

д-р экон. наук, профессор

Ушвицкий Л. И.

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

по дисциплине: «Оценка и управление стоимостью бизнеса»

Направление

Направленность (профиль)

Год начала обучения

Форма обучения

Реализуется в семестре

38.04.01 Экономика

Экономическая безопасность и
управление рисками

2026

очная

3

Введение

1. Назначение: Фонд оценочных средств предназначен для проведения текущего контроля знаний и промежуточной аттестации по дисциплине «Оценка и управление стоимостью бизнеса» студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 Экономика (направленность (профиль) «Экономическая безопасность и управление рисками») очная форма обучения..

2. ФОС является приложением к программе дисциплины «Оценка и управление стоимостью бизнеса»

3. Разработчик: Шелухина Е.А., доцент кафедры экономической безопасности и аудита

4. Проведена экспертиза ФОС.
Члены экспертной группы:

Председатель Куц Е.Н. - председатель УМК института экономики и управления.

Члены комиссии:

Пучкова Е. Е. - член УМК института экономики и управления, и.о. замдиректора по учебной работе;

Мезенцева Е.С. - член УМК института экономики и управления, доцент кафедры экономической безопасности и аудита

Представитель организации-работодателя: Бабич И.Н. - главный специалист отдела внутреннего аудита ООО «Газпром Газораспределение Ставрополь»

19 мая 2026 г.

5. Экспертное заключение: фонд оценочных средств соответствует образовательной программе по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика» направленность (профиль) «Экономическая безопасность и управление рисками» и рекомендуется для проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации студентов.

6. Срок действия ФОС определяется сроком реализации образовательной программы.

1. Описание критериев оценивания компетенции на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

Уровни сформированности компетенции(ий), индикатора (ов)	Дескрипторы			
	Минимальный уровень не достигнут (Неудовлетворительно) 2 балла	Минимальный уровень (удовлетворительно) 3 балла	Средний уровень (хорошо) 4 балла	Высокий уровень (отлично) 5 баллов
<i>Компетенция: ПК-5 Способность разрабатывать и обосновывать финансово-экономические показатели деятельности предприятия и методики их расчета с целью формирования эффективной стратегии развития и функционирования хозяйствующего субъекта используя цифровые технологии</i>				
Результаты обучения по дисциплине (модулю): <i>Индикатор:</i> ИД-1 ПК-5. Разрабатывает стратегии развития и функционирования организации и ее подразделений с целью принятия оптимальных управленческих решений	Не применяет знания о методах и инструментах оценки стоимости бизнеса и активов предприятия, анализирует информацию для применения ее в целях оценки и управления стоимостью компании и использует их для формирования и применения информационной базы оценки стоимости бизнеса и публичного представления результатов проведенных исследований	Применяет знания о методах и инструментах оценки стоимости бизнеса и активов предприятия	Применяет знания о методах и инструментах оценки стоимости бизнеса и активов предприятия, анализирует информацию для применения ее в целях оценки и управления стоимостью компании	Применяет знания о методах и инструментах оценки стоимости бизнеса и активов предприятия, анализирует информацию для применения ее в целях оценки и управления стоимостью компании и использует их для формирования и применения информационной базы оценки стоимости бизнеса и публичного представления результатов проведенных исследований

Описание шкалы оценивания

Промежуточная аттестация проводится в форме дифференцированного зачета.

Описание шкал оценивания

Результаты обучения по дисциплине «Оценка и управление стоимостью бизнеса», соотнесенные с индикаторами достижения компетенции ПК-5, оцениваются по пятибалльной системе: «отлично», «хорошо», «удовлетворительно» и «неудовлетворительно».

Для получения зачета необходимо пройти мероприятия текущего контроля успеваемости

в семестре на оценку не ниже «удовлетворительно».

Оценивание уровня сформированности компетенции по дисциплине осуществляется на основе «Положения о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по образовательным программам высшего образования - программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры - в Федеральном государственном автономном образовательном учреждении высшего образования «Северо-Кавказский федеральный университет» в актуальной редакции.

Критерии выставления оценок

Оценка «отлично» выставляется студенту, если он глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно его излагает, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с вопросами и другими видами применения знаний, причем не затрудняется с ответом при видоизменении заданий, использует в ответе материал монографической литературы, правильно обосновывает принятое решение, владеет разносторонними навыками и приемами при ответе на практикоориентированные вопросы, принимает правильные управленческие решения, владеет навыками и приемами решения практических задач, выполняет тестовые задания на 100 процентов. Результаты обучения по дисциплине в рамках освоения компетенции ПК-5 достигнуты на высоком уровне.

Оценка «хорошо» выставляется студенту, если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов, владеет необходимыми навыками и приемами ответов на них, правильно применяет теоретические положения при решении практических задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения, выполняет тестовые задания на 70 процентов. Результаты обучения по дисциплине в рамках освоения компетенции ПК-5 достигнуты на хорошем уровне.

Оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если он имеет знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, испытывает затруднения при ответе на вопросы и при выполнении практических заданий и решении кейс-задач, выполняет тестовые задания на 50 процентов. Результаты обучения по дисциплине в рамках освоения компетенции ПК-5 достигнуты на базовом уровне.

Оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, если он не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями отвечает на вопросы, допускает существенные ошибки при решении заданий практического уровня, выполняет тестовые задания на 49 процентов и ниже. Результаты обучения по дисциплине в рамках освоения компетенции ПК-5 не достигнуты.

ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ПРОВЕРКИ УРОВНЯ СФОРМИРОВАННОСТИ КОМПЕТЕНЦИЙ

Номер задания	Правильный ответ	Содержание вопроса	Компетенция
1.	а	Стоимость открытых акционерных обществ по отношению к закрытым должна быть: а) выше б) ниже в) равна	ПК-5
2.	а	Расчетная величина, за которую предполагается переход имущества из рук в руки на дату оценки в результате сделки между продавцом и покупателем, называется: а) рыночная стоимость б) инвестиционная стоимость в) ликвидационная стоимость г) кадастровая стоимость	ПК-5
3.	г	Рыночная стоимость может выражаться отрицательной величиной в случае оценки: а) нематериальных активов б) изношенного оборудования в) имущества, сданного в аренду г) устаревших объектов недвижимости, сумма затрат на снос которых превышает стоимость земельного участка д) экологически неблагополучных объектов	ПК-5
4.	б	Какой документ является основанием для проведения оценки бизнеса? а) лицензия б) договор в) акт г) сертификат	ПК-5

		д) распоряжение	
5.	б	Потребителями результатов оценки могут являться: а) только заказчик оценки б) любой участник оценочной деятельности в) органы исполнительной власти г) собственник оцениваемого имущества	ПК-5
6.	б	При балансовой или бухгалтерской оценке активы фирмы равны: а) сумме неосязаемых активов, обязательств и собственного капитала б) сумме обязательств и величины чистого собственного капитала в) чистому собственному капиталу г) сумме стоимости: гарантий, лицензии и страховки	ПК-5
7.	в	Если расчет стоимости бизнеса производится с целью заключения сделки купли-продажи, то рассчитывается: а) инвестиционная стоимость б) стоимость замещения объекта оценки в) рыночная стоимость г) ликвидационная стоимость	ПК-5
8.	а	К какому подходу относятся метод чистых активов и метод ликвидационной стоимости? а) затратному б) доходному в) сравнительному	ПК-5
9.	а	Практика оценки бизнеса в России показывает, что наибольшее применение находит: а) доходный подход	ПК-5

		б) сравнительный подход в) затратный подход	
10.	б	К какому подходу относится метод капитализации доходов и метод дисконтированных денежных потоков? а) затратному б) доходному в) сравнительному	ПК-5
11.	в	Сумма затрат в рыночных ценах, существующих на дату оценки, необходимых для создания объекта идентичного объекту оценки, является: а) нормативной стоимостью б) рыночной стоимостью в) стоимостью воспроизводства г) инвестиционной стоимостью	ПК-5
12.	в	В основу какого подхода к оценке бизнеса положен принцип замещения? а) затратного б) доходного в) сравнительного	ПК-5
13.	б	В основу какого подхода к оценке бизнеса положен принцип ожидания? а) затратного б) доходного в) сравнительного	
14.	в	Какой метод оценки необходимо использовать в случае принятия собранием кредиторов решения о введении на предприятии конкурсного производства? а) дисконтированных денежных потоков б) капитализации доходов в) ликвидационной стоимости	

		г) чистых активов	
15.	риск	Как называется вероятность того, что доходы от инвестиций в оцениваемый бизнес окажутся больше или меньше прогнозируемых	
16.	в	"Чем больше предприятие способно удовлетворить потребность собственника, тем выше его стоимость" - это принцип: а) ожидания б) предвидения в) полезности г) вклада д) остаточной продуктивности	
17.	в	17. К какому подходу относятся метод рынка капитала, метод сделок и метод отраслевых коэффициентов? а) затратному б) доходному _в) сравнительному	
18.	г	"Максимальная стоимость предприятия определяется наименьшей ценой, по которой может быть приобретен другой объект с эквивалентной полезностью" - это принцип: а) предвидения б) полезности в) вклада г) замещения	
19.	б	В настоящее время в России для осуществления оценочной деятельности необходимо иметь:	

		а) лицензию Министерства экономического развития б) свидетельство о членстве в СРОО оценщика в) лицензию Минимущества г) разрешение Министерства финансов	
20.	д	20. В договоре об оценке должны содержаться следующие условия: а) основания заключения договора б) вид объекта оценки в) вид определяемой стоимости (стоимостей) объекта оценки г) сведения о страховании гражданской ответственности оценщика д) все перечисленное	
21.	Оценку бизнеса проводят в целях: - повышения эффективности текущего управления предприятием; - определения стоимости предприятия в случае его купли-продажи; - реструктуризации предприятия; - разработке плана развития предприятия; - страхования предприятия; - налогообложения;	Цели оценки бизнеса.	ПК-5
22.	Эффективность инвестирования определяется	Эффективность инвестирования	ПК-5

	сопоставлением денежных потоков (доходов и инвестиционных расходов) по проекту. Положительный чистый денежный поток (как разность между притоком и оттоком средств) формирует экономическую выгоду от инвестирования.		
23.	Выплаченный (затраченный) сегодня рубль будет стоить дороже, чем через месяц, квартал или год, (т.е. в будущем) под воздействием таких факторов, как инфляция, процентный доход (если рубль будет помещен в банк) и риск. Приведение разновременных экономических показателей таких как: текущая стоимость, рассредоточенные по времени платежи к началу заключения финансовой сделки, разновременные затраты и результаты к текущему моменту времени или началу расчетного года и др., к сопоставимому по временному периоду виду осуществляется с помощью так называемого фактора времени. Сравниваемые варианты приводятся в сопоставимый вид по фактору времени путем умножения (деления) затрат и результатов соответствующего периода (года, квартала. месяца) на коэффициент	<i>Начисление сложных процентов</i>	ПК-5

	приведения, определяемый по формуле простых или сложных процентов. Необходимость сопоставления затрат и доходов, возникающих в разное время, является одним из принципов проектного анализа. Коэффициент простых процентов: $K_{П.П} = 1 + t * E$ Коэффициент начисления сложных процентов: $K_{С.П} = (1 + E)^t$ где E – процентная ставка, % t – временной период (количество лет, месяцев и т.д.) Сумма средств (процентов), начисленная по простым процентам определяется по формуле: $\Pi_t^{П.П} = K_0 * t * E$ $\Pi_t^{П.П} = K_0 * t * E$ где K_0 – сумма первоначального вклада. Общая сумма средств, начисленная по сложным процентам: $K_t^{С.П} = K_0 * (1 + E)^t = K_0 * K$ K_t – будущая наращенная стоимость		
--	---	--	--

24.	Дисконтирование – это способ определения исходных (начальных) сумм затрат (или конечных результатов) посредством использования коэффициента дисконтирования (дисконта, дисконтирующего множителя), позволяющего приводить будущие денежные поступления к текущей, сегодняшней стоимости. Коэффициент широко используется при решении экономических задач в области банковской и страховой деятельности: при приведении рассроченных во времени платежей к началу сделки, многосторонних расчетах, кредитовании, определении страхового риска неплатежа и др., а также при статистических расчетах, анализах, при определении экономической эффективности инвестиций. Дисконтирование является процессом обратным начислению сложных (простых) процентов. Сложные проценты позволяют определить увеличение первоначальной суммы кредита за счет начисленных процентов при движении от текущего к будущему моменту времени, дисконтирование –	Дисконтирование	ПК-5

	обесценивание будущих денежных сумм при приведении их к текущему времени.		
25.	Ставка процента – норма, по которой можно получить ссуду или предоставить кредит. Процентная ставка – это относительная величина, используемая для определения размера процентов, уплачиваемых собственнику капитала за право его использования. Ставка процента для дисконтирования и есть ставка дисконта. При финансовом же анализе за ставку дисконта принимают процент, под который предприятие сможет поместить финансовые средства в банк. Процентная ставка может быть фиксированной, когда размер ее остается неизменным в течение срока действия и плавающей. Плавающая ставка часто применяется при средне- и долгосрочных кредитах. Ставка, исчисляемая к начальной сумме долга и выплачиваемая одновременно с возвратом кредита, называется декурсивной, а исчисляемая к начальной сумме долга и выплачиваемая в момент предоставления кредита –	Ставка процента	ПК-5

	антисипативной.		
26.	Будущая стоимость денег – это их стоимость, инвестированная в настоящий момент, но которую они (средства, деньги) будут иметь через определенное время с учетом ставки процента. Ее расчет связан с наращиванием этой стоимости путем добавления к первоначальной сумме размера процентных платежей по принятой процентной ставке. Текущая (современная, настоящая) стоимость денег – это сумма будущих денежных поступлений, приведенных к текущему периоду с использованием дисконтной ставки (ставки процента). Текущую стоимость используют в тех случаях, если необходимо определить, сколько средств нужно вложить сегодня, чтобы получить заранее установленную сумму через определенный период.		ПК-5
27.	Будущая стоимость денег – это их стоимость, инвестированная в настоящий момент, но которую они (средства, деньги) будут иметь через определенное время с учетом ставки процента. Ее расчет связан с наращиванием этой стоимости путем добавления к первоначальной сумме	Будущая и текущая стоимость денег. Аннуитет	ПК-5

	размера процентных платежей по принятой процентной ставке. Текущая (современная, настоящая) стоимость денег – это сумма будущих денежных поступлений, приведенных к текущему периоду с использованием дисконтной ставки (ставки процента). Текущую стоимость используют в тех случаях, если необходимо определить, сколько средств нужно вложить сегодня, чтобы получить заранее установленную сумму через определенный период. Наращение и дисконтирование может рассчитываться как по простым, так и сложным процентам. Проценты простые применяются при краткосрочном инвестировании. При единовременном поступлении (вкладе) будущая стоимость текущего капитала определяется по формуле: $K_t = K_0 (1 + E)^t$ Текущая стоимость будущего капитала определяется по формуле: $K_0 = K_t (1 + E)^{-t}$ Если имеет место не однократный денежный вклад, а серия равновеликих платежей в течение n-периодов, то рассматривается понятие		
--	--	--	--

	аннуитета. Аннуитет – равномерные платежи или поступления денежных средств через одинаковые периоды времени по одинаковой ставке процента. Будущая стоимость обычного аннуитета равна (серии обычных равновеликих платежей): $K_t = K \frac{(1 + E)^t - 1}{E}$ K – платеж (инвестиции) Текущая стоимость серии обычных равновеликих платежей (обычного аннуитета) $K_0 = K \frac{1 - (1 + E)^{-t}}{E}$ Фактор будущей стоимости аннуитета. Аннуитет будущей стоимости $a_0 = \frac{(1 + E)^t - 1}{E}$ Фактор текущей стоимости аннуитета. Аннуитет текущей стоимости $a_T = \frac{1 - (1 + E)^{-t}}{E}$		
28.	Чистая текущая стоимость – это	Чистый дисконтированный доход	ПК-5

	стоимость, полученная путем дисконтирования отдельно на каждый временной период разности всех оттоков и притоков доходов и расходов, накапливающихся за весь период функционирования объекта инвестирования при фиксированной, заранее определенной процентной ставке (норме процента). Формула для расчета чистой текущей стоимости чистого дисконтированного дохода имеет вид: $\text{ЧДД} = \sum_{t=1}^n \frac{\text{ДП}_t}{(1 + E)^t} - K$ где K – первоначальные (капитальные) вложения ДП – поступления денежных средств (денежный поток) в конце t-го периода E – желаемая норма прибыли, рентабельности (става дисконтирования) Если в практике предполагаются длительные затраты и длительная отдача, то:		
--	--	--	--

$$ЧДД = \sum_{t=1}^n \frac{ДП_t}{(1+E)^t} - \sum_{t=1}^n \frac{K_t}{(1+E)^t}$$

Суть метода в том, что для каждого периода величина чистого потока годовой наличности приводится к году начала осуществления проекта, что в сумме и представляет собой чистую текущую стоимость (чистый дисконтный доход).

Таким образом, чистая текущая стоимость характеризуется рассредоточенными по периодам времени затратами и доходами, а поэтому для правильной оценки альтернативных вариантов инвестиций учитывают стоимость денег во времени.

При отсутствии налогов чистую текущую стоимость инвестиционного проекта можно определить, как максимальную сумму, которую может заплатить предприятие за возможность инвестировать капитал без ухудшения своего финансового положения.

Если ЧДД ≥ 0 – проект может приниматься к осуществлению
если ЧДД < 0 – проект подлежит

	отклонению В отечественной практике аналогом данного показателя является суммарный (интегральный) экономический эффект, определяемый разностью совокупного дохода от реализации продукции за период реализации проекта и всех видов расходов, суммированных за этот же период с учетом фактора времени.		
29.	Внутренняя норма доходности – это норма доходности, при которой дисконтированная стоимость притоков наличности равна дисконтированной стоимости оттоков, т.е. коэффициент, при котором дисконтированная стоимость чистых поступлений от инвестиционного проекта равна дисконтированная стоимость инвестиций, а величина чистой текущей стоимости (ЧДД) – нулю. Процедура определения внутренней нормы доходности (ВНД) заключается в решении относительно Е уровня. $\sum_{t=0}^n \frac{ДП_t}{(1 + E)^t} - K = 0$ Формально ВНД определяется как тот коэффициент дисконтирования,	Внутренняя норма доходности	ПК-5

	при котором $ЧДД = 0$, т.е. при котором инвестированный проект не обеспечивает роста ценности фирмы, но и не ведет к ее снижению. ВНД разделяет инвестиции на приемлемые и невыгодные. Для этого ВНД сравнивают с тем уровнем окупаемости, который выбирается в качестве стандартного (барьерный коэффициент). Принцип сравнения следующий: (ВНД^{СТ}) - если $ВНД > ВНД^{СТ}$ – проект приемлем - если $ВНД < ВНД^{СТ}$ – проект не приемлем - если $ВНД = ВНД^{СТ}$ – можно принимать любое решение		
30.	Метод окупаемости – один из методов оценки инвестиций, основанный на использовании в качестве критерия эффективности периода времени, необходимого для возврата инвестиций, вложений в проект. Срок окупаемости может определяться различными способами: 1. С учетом годовых	Метод окупаемости	ПК-5

	(среднегодовых) поступлений ($\overline{ДП}$) $T_{ок} = \frac{K}{\overline{ДП}}$, лет (4.1) 2. Нарастающим итогом, т.е. как кумулятивная величина. 3. С учетом чистой прибыли ($П_{чист}$): $T_{ок} = \frac{K}{P_{чист}}, \text{ лет}$ (4.2) 4. С учетом чистой прибыли и амортизации (A): $T_{ок} = \frac{K}{P_{чист} + A}, \text{ лет}$ (4.3) Метод простой нормы прибыли – метод оценки эффективности инвестиционных проектов, основанный на критерии, определяемом отношением прибыли за обычный полный год их эксплуатации к исходным затратам. При этом различают:		
--	--	--	--

	1. Бухгалтерскую рентабельность до выплаты налогов: $R_{\text{бух}} = \frac{П_{\text{бал}}}{(C_a^H - C_a^K)/2} * 100$ $R_{\text{бух}} = \frac{П_{\text{бал}}}{(C_a^H - C_a^K)/2} * 100$, % (4.4) где $П_{\text{бал}}$ – балансовая прибыль, руб.; C_a^H, C_a^K - стоимость активов на начало и конец расчетного периода соответственно 2. Бухгалтерскую рентабельность после выплаты налогов: $R_{\text{бах}} = \frac{П_{\text{чист}}}{(C_a^H - C_a^K)/2} * 100$, % (4.5) 3. Норму прибыли на полный используемый капитал: $R_{\text{бух}}^{\text{п.к}} = \frac{П_{\text{чист}}}{K} * 100$, % (4.6)		
--	---	--	--

$$R_{\text{бух}}^{\text{п.к}} = \frac{\Pi_{\text{бал}}}{K} * 100, \quad \%$$

(4.7)

$$R_{\text{бух}}^{\text{п.к}} = \frac{\Pi_{\text{чист}} + A}{K} * 100, \quad \%$$

(4.8)

4. Норму прибыли на акционерный капитал (K_a):

$$R_{\text{бух}}^{\text{а.к}} = \frac{\Pi_{\text{чист}}}{K_a} * 100$$

$$R_{\text{бух}}^{\text{а.к}} = \frac{\Pi_{\text{чист}}}{K_a} * 100, \quad \%$$

(4.9)

$$R_{\text{бух}}^{\text{а.к.}} = \frac{\Pi_{\text{бал}}}{K_a} * 100, \quad \%$$

(4.10)

$$R_{\text{бух}}^{\text{а.к}} = \frac{\Pi_{\text{чист}} + A}{K} * 100$$

	, % (4.11) Варианты определения показателей зависят от целей инвестиционного проекта, глубины и широты проведения анализа эффективности осуществляемых вложений. Нормативный коэффициент эффективности капитальных вложений определяются по формуле: $E_H = E_2 + E_p + E_{\Pi} ,$ (4.12) где E_2 – гарантированная норма доходности вложений в надежный банк E_p – дополнительная норма, учитывающая риск вложений в проект (табл. 1 прил. 2) E_{Π} – минимальная предельная норма доходности вложений, которая принимается предпринимателем для положительного решения о дополнительных капитальных вложений в реализацию отобранного варианта проекта.		
--	---	--	--