

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Баламирзоев Назим Лиодинович
Должность: Ректор
Дата подписания: 01.06.2026 17:08:47
Уникальный программный ключ:
5cf0d6f89e80f49a334f6a4ba58e91f3326b9926

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
ФГБОУ ВО «Дагестанский государственный технический университет»

Приложение А
(обязательное к рабочей программе дисциплины)

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

по дисциплине **«Корпоративные финансы и оценка активов»**

наименование дисциплины

Уровень образования

магистратура

Направление подготовки
бакалавра/магистратуры/специалите
та

09.04.03 Прикладная информатика

Профиль
подготовки/специализация

Прикладная информатика в управлении финансами

Разработчик


подпись

Шахбанова И.К., к.э.н., доцент
(ФИО уч. степень, уч. звание)

Фонд оценочных средств обсужден на заседании кафедры ЭБиТД от 14.10.2022 г.,
протокол № 2.

Зав. кафедрой


подпись

Шахбанова И.К., к.э.н., доцент
(ФИО уч. степень, уч. звание)

г. Махачкала 20 22.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Область применения, цели и задачи фонда оценочных средств
2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины (модуля)
 - 2.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения ОПОП
 - 2.1.1. Уровни формирования компетенций
 - 2.1.2. Показатели уровня сформированности компетенций на этапах их формирования
 - 2.2. Описание шкал оценивания
 - 2.2.1. Типовые контрольные задания, иные материалы и методические рекомендации, необходимые для оценки сформированности компетенций в процессе освоения ОПОП
- 3.1. Вопросы для входного контроля
- 3.2. Оценочные средства и критерии сформированности компетенций
- 3.3. Вопросы для проверки остаточных знаний студентов
- 3.4. Задания для промежуточной аттестации (зачета и (или) экзамена)

1. Область применения, цели и задачи фонда оценочных средств

Фонд оценочных средств является компонентом рабочей программы дисциплины «Корпоративные финансы и оценка активов» и применяется для оценки достижения обучающимися планируемых результатов обучения, сформированных в процессе освоения дисциплины.

Фонд разработан для направления подготовки 09.04.03 «Прикладная информатика», профиль «Прикладная информатика в управлении финансами», с учетом содержания дисциплины, профессиональной направленности финансово-аналитической подготовки и требований к проверке знаний, умений и навыков по корпоративным финансам, оценке активов и финансовому моделированию.

Оценочные средства ориентированы на проверку способности обучающихся анализировать финансовую отчетность, рассчитывать стоимость капитала, оценивать инвестиционные проекты, применять доходный, сравнительный и затратный подходы к оценке активов, формировать финансовые модели и интерпретировать результаты расчетов для управленческих решений.

При разработке фонда использованы официальные нормативные и методические источники: федеральный государственный образовательный стандарт высшего образования по направлению 09.04.03 «Прикладная информатика», Федеральный закон от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», федеральные стандарты оценки, материалы Банка России и Минфина России по финансовой отчетности и МСФО.

Официальные источники: [ФГОС 09.04.03](#); [135-ФЗ об оценочной деятельности](#); [МСФО на сайте Минфина России](#); [статистика финансового состояния организаций Банка России](#)

2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины (модуля)

Описание показателей и критериев оценивания компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, и используемые оценочные средства приведены в таблице 1.

2.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения ОПОП

Код компетенции	Наименование компетенции	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Критерии оценивания	Оценочные средства	Этап формирования	Форма контроля
УК-1	Способен осуществлять критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработать стратегию действий.	УК-1.1. Знает методы системного и критического анализа финансовых решений. УК-1.2. Умеет выявлять причины финансовых проблем организации и выбирать стратегию их решения. УК-1.3. Владеет инструментами постановки цели, выбора альтернатив и обоснования решений.	Знает принципы финансового анализа, умеет формировать дерево факторов стоимости, рассчитывает влияние структуры капитала, ликвидности и рентабельности на стоимость компании.	Входной контроль; расчетные задачи; кейс-анализ; аттестационная работа №1; экзамен.	1-й семестр	Письменная работа, устный опрос, экзамен
ОПК-7	Способен использовать	ОПК-7.1. Знает методы	Строит финансовую	Лабораторные задания;	1-й семестр	Расчетная работа, защита модели,

	<p>методы научных исследований, математического моделирования и информационно-аналитические инструменты при решении прикладных финансовых задач.</p>	<p>финансового моделирования, дисконтирования денежных потоков и оценки риска. ОПК-7.2. Умеет строить расчетные модели DCF, NPV, IRR, WACC, CAPM и сценарного анализа. ОПК-7.3. Владеет инструментами табличного моделирования и интерпретации результатов.</p>	<p>модель, проверяет входные данные, рассчитывает стоимость капитала, выполняет анализ чувствительности и формулирует ограничения модели.</p>	<p>практические расчеты; аттестационная работа №2; индивидуальное задание; экзамен.</p>		<p>экзамен</p>
ПК-4	<p>Способен применять информационные сервисы и аналитические инструменты для оценки активов, инвестиционных проектов и финансовых результатов</p>	<p>ПК-4.1. Знает нормативные основы оценочной деятельности и виды стоимости. ПК-4.2. Умеет применять доходный, сравнительный и затратный подходы.</p>	<p>Определяет объект оценки, цель оценки, вид стоимости, информационную базу, выбирает подход, рассчитывает стоимость актива и обосновывает итоговый диапазон</p>	<p>Кейс по оценке бизнеса; кейс по оценке нематериальных активов; аттестационная работа №3; экзаменационная задача.</p>	<p>1-й семестр</p>	<p>Кейс, тест, экзамен</p>

	организации.	ПК-4.3. Владеет навыками подготовки расчета стоимости актива и интерпретации отчета об оценке.	стоимости.			
--	--------------	--	------------	--	--	--

2.1.1. Уровни формирования компетенций

Пороговый уровень: обучающийся воспроизводит основные понятия корпоративных финансов и оценки активов, решает типовые задачи по образцу, допускает отдельные ошибки при интерпретации расчетов;

Базовый уровень: обучающийся применяет методы финансового анализа, рассчитывает показатели стоимости капитала, инвестиционной эффективности и стоимости активов, объясняет экономический смысл результатов;

Повышенный уровень: обучающийся самостоятельно выбирает метод оценки, строит финансовую модель, проводит сценарный и чувствительный анализ, обосновывает управленческое решение с учетом риска и ограничений данных.

2.1.2. Показатели уровня сформированности компетенций на этапах их формирования

Уровень	Знания	Умения	Навыки/владение
Пороговый	Термины: активы, капитал, денежный поток, стоимость, риск, ставка дисконтирования.	Выполняет расчеты по готовому алгоритму.	Заполняет расчетные таблицы, но требует корректировки выводов.
Базовый	Методы: DCF, мультипликаторы, WACC, CAPM, NPV, IRR, EVA.	Сравнивает альтернативы финансирования и инвестирования.	Строит модель и поясняет влияние ключевых параметров.
Повышенный	Ограничения методов, требования ФСО, связь отчетности и оценки.	Выбирает метод оценки под цель и объект.	Защищает модель, проводит сценарный анализ, обосновывает диапазон стоимости.

2.2. Описание шкал оценивания

В ФГБОУ ВО «Дагестанский государственный технический университет» введена модульно-рейтинговая система оценки учебной деятельности студентов, формирующая систему накопительной оценки результатов аудиторной, самостоятельной и контрольной работы обучающихся.

Шкала оценивания	Баллы	Критерии оценивания	Уровень сформированности
«отлично»	85-100	Полное решение расчетной и аналитической части; корректный выбор метода оценки; аргументированная	повышенный

		интерпретация результатов; отсутствие существенных методических ошибок.	
«хорошо»	70-84	Верный ход решения; единичные расчетные или терминологические неточности; выводы содержат экономическое обоснование.	базовый
«удовлетворительно»	56-69	Решены базовые элементы задания; имеются ошибки в расчетах или неполное объяснение результатов; метод выбран без достаточного обоснования.	пороговый
«неудовлетворительно»	0-55	Не раскрыты основные понятия; расчетная часть отсутствует или выполнена неверно; выводы не связаны с результатами расчетов.	компетенция не сформирована

2.2.1. Типовые контрольные задания, иные материалы и методические рекомендации, необходимые для оценки сформированности компетенций в процессе освоения ОПОП

К типовым оценочным средствам относятся входной контроль, аттестационные контрольные работы, расчетные задания, кейсы по оценке активов, тестовые задания, вопросы для проверки остаточных знаний и экзаменационные задания.

3. Типовые контрольные задания, иные материалы и методические рекомендации, необходимые для оценки сформированности компетенций в процессе освоения ОПОП

3.1. Вопросы для входного контроля

1. Понятие корпоративных финансов и финансовой цели компании.

2. Активы, обязательства и собственный капитал в финансовой отчетности.
3. Доход, расход, прибыль и денежный поток: различия показателей.
4. Финансовая отчетность как информационная база анализа.
5. Понятие стоимости денег во времени.
6. Дисконтирование и наращение денежных потоков.
7. Понятие риска и доходности финансового актива.
8. Ставка дисконтирования и требуемая доходность.
9. Виды источников финансирования компании.
10. Понятие инвестиционного проекта.
11. NPV, IRR и срок окупаемости как показатели эффективности.
12. Понятие оценки активов и объекта оценки.
13. Виды стоимости в оценочной деятельности.
14. Доходный подход к оценке активов.
15. Сравнительный подход к оценке активов.
16. Затратный подход к оценке активов.
17. Понятие финансового рычага.
18. Дивиденды и политика распределения прибыли.

3.2. Оценочные средства и критерии сформированности компетенций

Аттестационная контрольная работа №1

1. Рассчитайте коэффициенты ликвидности, финансовой устойчивости и рентабельности по бухгалтерской отчетности организации.
2. Сравните два варианта структуры капитала: 60/40 и 40/60 по собственному и заемному капиталу при заданных ставках доходности.
3. Определите WACC при доле заемного капитала 35%, стоимости долга 12%, ставке налога 20% и стоимости собственного капитала 18%.
4. Постройте факторную модель влияния маржи, оборачиваемости активов и финансового рычага на ROE.
5. Объясните, как изменение ставки Центрального банка влияет на стоимость заемного капитала компании.
6. Составьте таблицу источников финансирования проекта и укажите их преимущества и ограничения.
7. Рассчитайте экономическую добавленную стоимость EVA при NOPAT 120 млн руб., инвестированном капитале 800 млн руб. и WACC 13%.
8. Проанализируйте риск снижения платежеспособности при росте долговой нагрузки.

Аттестационная контрольная работа №2

1. Рассчитайте NPV проекта при первоначальных инвестициях 50 млн руб., денежных потоках 18, 20, 22, 24 млн руб. и ставке дисконтирования 14%.
2. Определите IRR проекта по заданному ряду денежных потоков.
3. Сравните проекты А и В по NPV, PI и сроку окупаемости.
4. Выполните сценарный анализ проекта при изменении выручки на -10%, 0%, +10%.

5. Определите стоимость облигации с купоном 9%, номиналом 1000 руб., сроком 4 года и рыночной доходностью 11%.
6. Рассчитайте справедливую стоимость акции по модели Гордона при дивиденде 12 руб., темпе роста 4% и требуемой доходности 15%.
7. Составьте финансовую модель проекта в структуре: выручка, операционные расходы, EBITDA, налог, свободный денежный поток.
8. Проведите чувствительный анализ NPV по ставке дисконтирования и темпу роста выручки.

Аттестационная контрольная работа №3

1. Определите цель оценки, объект оценки и вид стоимости для оценки пакета акций общества.
2. Составьте перечень документов, необходимых для оценки бизнеса доходным подходом.
3. Рассчитайте стоимость бизнеса методом дисконтированных денежных потоков при заданном прогнозе FCF и терминальной стоимости.
4. Рассчитайте мультипликатор EV/EBITDA по группе компаний-аналогов и примените его к оцениваемой компании.
5. Сравните результат доходного и сравнительного подходов и объясните причины расхождения.
6. Определите стоимость оборудования затратным подходом с учетом физического и функционального износа.
7. Подготовьте структуру отчета об оценке актива по требованиям федеральных стандартов оценки.
8. Рассчитайте итоговый диапазон стоимости и сформулируйте ограничения использования результата оценки.

Критерии оценивания контрольных работ

Показатель	Максимум баллов	Критерий
Теоретическая часть	20	Точность понятий, корректность ссылок на методы и нормативные требования.
Расчетная часть	50	Верность формул, расчетов, единиц измерения, логики финансовой модели.
Аналитический вывод	20	Связь результата с управленческим решением, учет ограничений и рисков.
Оформление	10	Структура ответа, таблицы, пояснения, аккуратность расчетов.

3.3. Вопросы для проверки остаточных знаний студентов

1. Финансовая цель корпорации и показатели ее достижения.
2. Свободный денежный поток фирмы и свободный денежный поток собственников.
3. Средневзвешенная стоимость капитала WACC.
4. Модель CAPM и ее параметры.
5. Дивидендная политика компании.
6. Стоимость денег во времени.
7. Операционный и финансовый рычаг.
8. Коэффициенты ликвидности и финансовой устойчивости.
9. Показатели рентабельности активов и капитала.
10. Экономическая добавленная стоимость EVA.
11. Критерии NPV, IRR, PI, DPP.
12. Инвестиционный риск и анализ чувствительности.
13. Оценка стоимости облигации.
14. Оценка стоимости акции.
15. Понятие объекта оценки.
16. Цель оценки и задание на оценку.
17. Рыночная, инвестиционная, ликвидационная и кадастровая стоимость.
18. Доходный подход в оценке бизнеса.
19. Метод DCF.
20. Терминальная стоимость в модели DCF.
21. Сравнительный подход и мультипликаторы.
22. Затратный подход и виды износа.
23. Оценка нематериальных активов.
24. Оценка финансовых инструментов.
25. Информационная база оценки.
26. Требования к отчету об оценке.
27. Согласование результатов оценки.
28. Ошибки финансового моделирования.
29. Влияние инфляции и ставки дисконтирования на стоимость.
30. Использование МСФО в анализе корпоративной отчетности.

3.4. Задания для промежуточной аттестации (зачета и (или) экзамена)

Список вопросов для проведения экзамена

1. Корпоративные финансы как область финансового управления.
2. Финансовая цель компании и концепция стоимости бизнеса.
3. Финансовая отчетность как база корпоративного финансового анализа.
4. Анализ ликвидности и платежеспособности организации.
5. Анализ финансовой устойчивости и долговой нагрузки.
6. Анализ рентабельности и деловой активности.
7. Денежный поток и прибыль: экономические различия.
8. Свободный денежный поток фирмы и свободный денежный поток собственников.
9. Стоимость денег во времени и дисконтирование.

10. Ставка дисконтирования и ее структура.
11. Собственный капитал и его стоимость.
12. Заемный капитал и налоговый щит.
13. Средневзвешенная стоимость капитала WACC.
14. Модель CAPM: логика и параметры расчета.
15. Структура капитала и финансовый рычаг.
16. Дивидендная политика компании.
17. Инвестиционный проект и его денежные потоки.
18. Метод чистой приведенной стоимости NPV.
19. Метод внутренней нормы доходности IRR.
20. Индекс прибыльности и срок окупаемости.
21. Сценарный анализ инвестиционного проекта.
22. Анализ чувствительности финансовой модели.
23. Риск инвестиционного проекта и методы его учета.
24. Оценка облигаций.
25. Оценка акций по дивидендным моделям.
26. Опционные элементы в корпоративных финансовых решениях.
27. Федеральный закон №135-ФЗ и основы оценочной деятельности.
28. Федеральные стандарты оценки: назначение и структура.
29. Объект оценки и цель оценки.
30. Виды стоимости в оценочной деятельности.
31. Задание на оценку.
32. Информационная база оценки активов.
33. Доходный подход в оценке активов.
34. Метод дисконтированных денежных потоков.
35. Метод капитализации дохода.
36. Сравнительный подход в оценке активов.
37. Мультипликаторы P/E, EV/EBITDA, P/BV, P/S.
38. Выбор компаний-аналогов.
39. Затратный подход в оценке активов.
40. Физический, функциональный и экономический износ.
41. Оценка недвижимости.
42. Оценка машин и оборудования.
43. Оценка нематериальных активов.
44. Оценка интеллектуальной собственности.
45. Оценка финансовых активов.
46. Оценка контрольного и неконтрольного пакета акций.
47. Премии и скидки в оценке бизнеса.
48. Согласование результатов оценки.
49. Требования к отчету об оценке.
50. Экспертиза отчета об оценке.
51. Использование МСФО в финансовом анализе.
52. Финансовое моделирование в электронных таблицах.

53. Проверка корректности входных данных модели.
54. Влияние инфляции на оценку денежных потоков.
55. Влияние ключевой ставки на стоимость капитала.
56. Ошибки при расчете терминальной стоимости.
57. Ошибки при выборе мультипликаторов.
58. Методы оценки финансовой устойчивости компании.
59. Управленческие решения по результатам оценки активов.
60. Ограничения применения результатов оценки.

Практические задания для экзамена

Задача 1. Компания планирует проект с инвестициями 120 млн руб. и денежными потоками 35, 42, 48, 55 млн руб. Рассчитать NPV при ставке 13% и сделать вывод о целесообразности проекта.

Задача 2. Рассчитать WACC при доле заемного капитала 40%, стоимости долга 11%, ставке налога 20%, стоимости собственного капитала 19%.

Задача 3. Оценить бизнес методом DCF при прогнозном FCF 20, 25, 30 млн руб., терминальном росте 3% и ставке дисконтирования 14%.

Задача 4. По группе аналогов EV/EBITDA составляет 5,8; 6,2; 6,5; EBITDA оцениваемой компании равна 80 млн руб. Рассчитать стоимость бизнеса методом мультипликаторов.

Задача 5. Оборудование имеет восстановительную стоимость 10 млн руб., физический износ 25%, функциональный износ 10%. Рассчитать стоимость затратным подходом.

Задача 6. Акция выплачивает дивиденд 15 руб., ожидаемый темп роста дивиденда 5%, требуемая доходность 16%. Определить стоимость акции по модели Гордона.

Методические рекомендации к выполнению расчетных заданий

При выполнении расчетных заданий обучающийся указывает исходные данные, формулу, расчет, единицу измерения и экономическую интерпретацию результата.

В задачах по оценке активов обучающийся определяет объект оценки, вид стоимости, подход к оценке, метод расчета, ключевые допущения и ограничения применения результата.

В задачах по финансовому моделированию обучающийся прикладывает таблицу расчетов, проверяет связь показателей и формулирует вывод на основе рассчитанных величин.

Зачет или экзамен может быть проведен в устной, письменной или компьютерной форме.

Допускается сочетание теоретического вопроса и расчетного задания.

Критерии оценки уровня сформированности компетенций по результатам проведения экзамена

Оценка «отлично» выставляется обучающемуся, который полно раскрывает теоретический вопрос, без методических ошибок выполняет расчет, объясняет экономический смысл результата и указывает ограничения примененного метода.

Оценка «хорошо» выставляется обучающемуся, который раскрывает основное содержание вопроса и выполняет расчет с несущественными неточностями, не влияющими на итоговый вывод.

Оценка «удовлетворительно» выставляется обучающемуся, который знает базовые понятия дисциплины, но допускает ошибки в расчетах, неполно объясняет примененный метод или не раскрывает ограничения результата.

Оценка «неудовлетворительно» выставляется обучающемуся, который не владеет основными понятиями корпоративных финансов и оценки активов, не выполняет расчетную часть или допускает ошибки, искажающие финансовый результат.

Нормативные и официальные источники, использованные при составлении ФОС:

1. [ФГОС ВО 09.04.03 «Прикладная информатика»](#)
2. [ФГОС ВО 38.04.08 «Финансы и кредит»](#)
3. [Федеральный закон №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»](#)
4. [Минфин России: Международные стандарты финансовой отчетности](#)
5. [Банк России: статистика финансового состояния организаций](#)
6. [Профессиональный стандарт «Специалист в оценочной деятельности»](#)