

**ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ ПРИ ФОРМИРОВАНИИ
РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЕЙ)
«ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА»**

1. Описание показателей, критериев и шкал оценивания компетенций.

1.1. Показатели и критерии оценивания компетенций ПК-5

Объект оценки	Уровни сформированности компетенций	Критерий оценивания результатов обучения
Обучающийся	Низкий уровень Пороговый уровень Повышенный уровень Высокий уровень	Уровень результатов обучения не ниже порогового

1.2. Шкалы оценивания компетенций ПК-5 при сдаче зачета

Достигнутый уровень результата обучения	Характеристика уровня сформированности компетенций	Шкала оценивания
		Зачета
Пороговый уровень	Обучающийся: – обнаружил на зачете всесторонние, систематические и глубокие знания учебно-программного материала; – допустил небольшие упущения в ответах на вопросы, существенным образом не снижающие их качество; – допустил существенное упущение в ответе на один из вопросов, которое за тем было устранено студентом с помощью уточняющих вопросов; – допустил существенное упущение в ответах на вопросы, часть из которых была устранена студентом с помощью уточняющих вопросов	Зачтено
Низкий уровень	Обучающийся: – обнаружил на зачете всесторонние, систематические и глубокие знания учебно-программного материала; – допустил небольшие упущения в ответах на вопросы, существенным образом не снижающие их качество; – допустил существенное упущение в ответе на один из вопросов, которое за тем было устранено студентом с помощью уточняющих вопросов; – допустил существенное упущение в ответах на вопросы, часть из которых была устранена студентом с помощью уточняющих вопросов.	Зачтено

1.3. Описание шкал оценивания Компетенции обучающегося оценивается следующим образом

Планируемый уровень результатов освоения	Содержание шкалы оценивания достигнутого уровня результата обучения			
	Неудовлетворительно	Удовлетворительно	Хорошо	Отлично
	Не зачтено	Зачтено	Зачтено	Зачтено
Знать	Неспособность обучающегося самостоятельно продемонстрировать наличие знаний при решении заданий, которые были представлены преподавателем вместе с образцом их решения.	Обучающийся способен самостоятельно продемонстрировать наличие знаний при решении заданий, которые были представлены преподавателем вместе с образцом их решения.	Обучающийся демонстрирует способность к самостоятельному применению знаний при решении заданий, аналогичных тем, которые представлял преподаватель, и при его консультативной поддержке в части современных проблем	Обучающийся демонстрирует способность к самостоятельному применению знаний в выборе способа решения неизвестных или нестандартных заданий и при консультативной поддержке в части междисциплинарных связей
Уметь	Отсутствие у обучающегося самостоятельности в применении умений по использованию методов освоения учебной дисциплины.	Обучающийся демонстрирует самостоятельность в применении умений решения учебных заданий в полном соответствии с образцом, данным преподавателем	Обучающийся продемонстрирует самостоятельное применение умений решения заданий, аналогичных тем, которые представлял преподаватель, и при его консультативной поддержке в части современных проблем	Обучающийся демонстрирует самостоятельное применение умений решения неизвестных или нестандартных заданий и при консультативной поддержке преподавателя в части междисциплинарных связей
Владеть	Неспособность самостоятельно проявить навык решения поставленной	Обучающийся демонстрирует самостоятельность в применении навыка	Обучающийся демонстрирует самостоятельное применение навыка решения заданий, аналогичных	Обучающийся демонстрирует самостоятельное применение навыка решения неизвестных или не-

	задачи по стандартному образцу повторно.	по заданиям, решение которых было показано преподавателем.	тем, которые представлял преподаватель, и при его консультативной поддержке в части современных проблем	стандартных заданий и при консультативной поддержке преподавателя в части междисциплинарных связей.
--	--	--	---	---

2. Перечень вопросов и задач к зачету

Примерный перечень вопросов

1. Сущность и принципы оценки стоимости предприятия (ПК-5)
2. Российские стандарты оценивания (виды стоимости) (ПК-5)
3. Международные стандарты оценивания (виды стоимости) (ПК-5)
4. Факторы, определяющие стоимость объектов оценки (ПК-5)
5. Критерии качества, пути организации и виды информации (ПК-5)
6. Общие положения в реализации доходного подхода (ПК-5)
7. Денежные потоки: виды и методы расчета (ПК-5)
8. Прогнозирование доходов и денежных потоков (ПК-5)
9. Сущность ставки дисконта (ПК-5)
10. Расчет ставки дисконта при применении денежного потока для собственного (акционерного капитала) (ПК-5)
11. Расчет ставки дисконта при применении денежного потока для инвестированного капитала (ПК-5)
12. Расчет ставки дисконта методами кумулятивного построения и факторной модели: общее и частное (ПК-5)
13. Основные виды корректировок для внесения поправок в предварительную стоимость предприятия (бизнеса) (ПК-5)
14. Реализация метода прямой капитализации дохода (ПК-5)
15. Ставка капитализации и методы её расчета (с учетом методов рекапитализации) (ПК-5)
16. Сущность и этапы реализации метода дисконтированного денежного потока (ПК-5)
17. Особенности реализации сравнительного подхода (преимущества, недостатки, виды используемой информации) (ПК-5)
18. Основные принципы отбора компаний-аналогов (ПК-5)
19. Ценовые мультипликаторы. Основные правила применения (ПК-5)
20. Реализация метода рынка капитала и сдело (ПК-5)
21. Особенности реализации затратного подхода и его информационная база (ПК-5)
22. Реализация методов накопления активов (балансовой стоимости) и чистых активов (ПК-5)
23. Алгоритм реализации метода ликвидационной стоимости (ПК-5)
24. Согласование стоимостных показателей (в т.ч. методы) (ПК-5)

Примерные практические задачи (задания) и ситуации

Задача 1. Определите рыночную стоимость предприятия на основе метода согласования результатов, если известно, что величины стоимости полученные методами затратного, доходного и сравнительного подходов составили соответственно 100 д.ед., 300 д.ед. и 75 д.ед. Установить весовые коэффициенты для затратного подхода 0,5, для рыночного – 0,2 (ПК-5).

Задача 2. Рассчитать величину денежного потока при наличии следующих данных (ПК-5):

- | | |
|---|------|
| – чистая прибыль | 375; |
| – износ | 75; |
| – прирост товарно-материальных запасов | 30; |
| – уменьшение дебиторской задолженности | 15; |
| – уменьшение кредиторской задолженности | 30 |
| – уменьшение долгосрочной задолженности | 60 |

Задача 3. Рассчитать величину денежного потока при наличии следующих данных (ПК-5):

- | | |
|--|------|
| – чистая прибыль | 650; |
| – износ | 110; |
| – прирост товарно-материальных запасов | 45; |
| – уменьшение дебиторской задолженности | 30; |
| – прирост кредиторской задолженности | 75; |
| – капиталовложения в основные средства | 100 |

Задача 4. Коэффициент β акций компании X равен 1,3, доходность безрисковых активов 6 %, рыночная доходность 15 %. Требуется рассчитать норму доходности инвестиций по этим акциям (ПК-5).

Задача 5. Рассчитать ставку дисконтирования, если базовая ставка 12 %, а характеристики к основным факторам риска следующие (ПК-5):

Факторы риска	Комментарии
Качество управления	Коллектив сотрудников стабилен. Управлением акционеры довольны. Годовые отчеты составляются по международным стандартам
Размер компании	В рейтинге отраслевых компаний находится в середине
Финансовая структура	Собственный капитал в валюте баланса составляет 30 %, что ниже отраслевой нормы
Диверсификация производственная и территориальная	Компания имеет широкую номенклатуру продукции. Осуществляет экспортирование продукции в страны АТР
Диверсификация клиентуры	Узкодиверсифицирована, строго отраслевая
Рентабельность и прогнозируемость	Рентабельность продаж соответствует среднеотраслевому уровню. Ожидаются высокие прогнозы на рост чистой прибыли.

Задача 6. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала, если безрисковая ставка 12 %, коэффициент, представляющий меру систематического риска 1,3, среднерыночная ставка дохода 14 %, процент за кредит 18 %, ставка налога на прибыль 20 %, доля заемных средств – 35 % (ПК-5).

Задача 7. Рассчитать ставку капитализации на основе цены продажи компаний аналогов и среднеотраслевой величине денежного потока за год при помощи установления весовых коэффициентов и взвешиванием результатов (ПК-5).

Показатели	Сведения о продажах аналогичных предприятий		
	Предприятие 1	Предприятие 2	Предприятие 3
Цена продажи, тыс. д.ед.	1000	800	1200
Усредненный нормализованный денежный поток за один год, тыс. д.ед.	240	200	360
Весовой коэффициент (учитывает степень схожести аналога на объект оценки и качество информации)	0,5	0,3	0,2

Задача 8. Рассчитать стоимость предприятия методом капитализации дохода, если ожидаемый доход от бизнеса за 5 последующих лет составит 100.000 д.ед. Денежные потоки от бизнеса имеют стабильный характер. Ставка дисконта – 25 %. Темпы прироста денежного потока отсутствуют. Стоимость избыточных активов – 15 тыс. д.ед. Рассчитать стоимость неконтрольной доли предприятия (ПК-5).

Задача 9. Рассчитать показатель «Изменения собственного оборотного капитала», если рекомендуемое значение объема величины собственного оборотного капитала по отрасли 10 % (ПК-5).

Показатели	Предпрог. период	Год 1	Год 2	Год 3	Год 4	Год 5	Ост. период
Выручка (V_i)	1000,0	1080,0	1166,4	1248,0	1335,4	1428,9	1514,6

Задача 10. Рассчитать рыночную стоимость предприятия до внесения поправок методом дисконтированных денежных потоков, если известно, что:

- денежные потоки в прогнозный период составили по годам:
1 год – 36 тыс. д.ед.;
2 год – 45 тыс. д.ед.,
3 год – 27 тыс. д.ед.;
- денежный поток в постпрогнозный период составил – 35 тыс. д.ед.
- темпы прироста денежного потока в постпрогнозный период – 6 %;
- ставка дисконта – 25 %;
- денежные потоки формируются в течение года равномерно (ПК-5).

Задача 11. Определить темпы прироста доходов в остаточный период и рассчитать рыночную стоимость предприятия, если известно:

- денежные потоки прогнозного периода формируются в конце финансового года, а их величины составили: в прогнозный период – 100 д.ед., 80 д.ед., 90 д.ед.; в постпрогнозный – 150 д.ед.;

- 2) ставка дисконта – 15 %;
- 3) коэффициент капитализации – 9 %;
- 4) текущие активы – 55 д.ед.
- 5) текущие пассивы – 20 д.ед.;
- 6) требуемый оборотный капитал – 10 д.ед. (ПК-5)

Задача 12. Определите известные вам среднестатистические значения, которые могут быть использованы оценщиком для установления стоимости предприятия сравнительным подходом (ПК-5):

Показатели	Мультипликаторы		
	Цена/Выручка	Цена/Балансовая стоимость	Цена/Денежный поток
Компания 1	0,5	1,2	0,9
Компания 2	0,7	3,4	1,7
Компания 3	1,5	5,6	1,3
Компания 4	1,9	3,2	0,8
Компания 5	1,1	1,9	1,7
Компания 6	0,8	4,2	1,1
Компания 7	0,7	2,8	0,9

Задача 13. Определите обоснованную рыночную стоимость 100 % пакета акций закрытой компании, если известно:

– рыночная стоимость одной акции компании – ближайшего аналога равна 220 р. при общем количестве 300000 шт., из них 80000 выкуплены компанией, а 30000 приобретены, но еще не оплачены;

– доли заемного капитала оцениваемой компании и компании-аналога в балансовой стоимости их совокупного капитала одинаковы, а общие абсолютные размеры их задолженности составляют соответственно 7 и 18 млн. р.;

– объявленная прибыль компании-аналога до уплаты процентов и налогов равна 2,5 млн. р.

– прибыль оцениваемой компании до уплаты процентов и налогов равна 1,7 млн. р. (ПК-5)

Задача 14. Проведите оценку стоимости предприятия на 01.01.08 методом чистых активов, используя данные таблицы (ПК-5).

Сумма по балансу и корректировка оценщика	Статьи баланса на 01.01.08.					
	Актив					Пассив
	Основные средства	Запасы	Дебиторская задолженность	Денежные средства	Всего активов	Обязательства, срок погашения 01.07.09, при $r=20\%$
Сумма, тыс. д.ед.	3500	630	1500	200	6530	2500
% корректировка оценщика	-40	+30	-20	-	-	-

Задача 15. Оценочная стоимость активов предприятия составляет 22000 д.ед. Для их продажи в условиях ликвидации потребуется полтора года в связи с чем, по данным оценщика, ежемесячные затраты на содержание активов до их продажи составят 0,5 % от их стоимости. Сокращенные сроки экспозиции снижают стоимость активов на 25 %. Какова текущая стоимость выручки от продажи активов при ставке дисконта 20 % (ПК-5).

Задача 16. Проведите оценку ликвидационной стоимости предприятия, используя данные таблицы. Срок ликвидации 1 год (ПК-5).

Показатели	Статьи баланса, д.ед.						Выходные пособия, д.ед.	Оплата труда управляющего в месяц, д.ед.
	Актив					Обязательства		
	Основные средства	Запасы	Дебиторская задолженность	Денежные средства	Всего активов			
Сумма, д.ед.	3500	630	1500	200	6530	2500		
% корректировка эксперта	-40	+30	-20	-	-	0	870	100
Срок продажи	1 год.	1 мес.	-	-	-	-		
Ставка дисконта	25 %							

3. Тестовые задания. Оценка по результатам тестирования.

3.1. Примерные задания теста

Задание 1 (ПК-5)

Установить соответствие. Между названием и характеристиками путей организации информации

Логический	Размещение материал осуществляется по принципу «от более важного к менее важному»
Хронологический	Представление информации осуществляется по принципу «от общего к частному»
Журналистский	Предусматривает последовательный переход информационного материала по принципу «от прошлого к будущему»

Задание 2 (ПК-5)

Вставить слово. Совокупная величина прибыли, амортизации, а также других притоков и оттоков денежных средств называется _____

трансформацией; трансформацией бухгалтерской отчетности; трансформация бухгалтерской отчетности; трансформация

Задание 3 (ПК-5)

Выберите верный ответ. В отсутствии информации о рыночной цене акций, принадлежащих сходным компаниям, метод сделок (сравнительных продаж)

Информация о цене акций не имеет значения

Не применим

Применим

правильный

Задание 4 (ПК-5)

Рассчитайте величину мультипликатора. Исходные данные:

– цена компании аналога 100 д.ед.;

– чистая прибыль компании аналога 25 д.ед.

Полный комплект тестовых заданий в корпоративной тестовой оболочке АСТ размещен на сервере УИТ ДВГУПС, а также на сайте Университета в разделе СДО ДВГУПС (образовательная среда в личном кабинете преподавателя).

3.2. Соответствие между бальной системой и системой оценивания по результатам тестирования устанавливается посредством следующей таблицы:

Объект оценки	Показатели оценивания результатов обучения	Оценка	Уровень результатов обучения
Обучающийся	60 баллов и менее	Не зачтено	Низкий уровень
	74 – 61 баллов	Зачтено	Низкий уровень
	84 – 77 баллов	Зачтено	Повышенный уровень
	100 – 85 балло	Зачтено	Высокий уровень

4. Оценка ответа обучающегося на вопросы, задачу (задание) зачета.

4.1. Оценка ответа обучающегося на вопросы, задачу (задание) зачет

Элементы оценивания	Содержание шкалы оценивания достигнутого уровня результата обучения			
	Неудовлетворительно	Удовлетворительно	Хорошо	Отлично
	Не зачтено	Зачтено	Зачтено	Зачтено
Соответствие ответов формулировкам вопросов (заданий)	Полное несоответствие по всем вопросам	Значительные погрешности	Незначительные погрешности	Полное соответствие
Соответствие ответов формулировкам вопросов (заданий)	Полное несоответствие критерию	Значительное несоответствие критерию	Незначительное несоответствие критерию	Соответствие критерию при ответе на все вопросы
Знание нормативных, правовых документов и специальной литературы	Полное незнание нормативной и правовой базы и специальной литературы	Имеют место существенные упущения (незнание большей части из документов и специальной литературы по названию, содержанию и т.д.)	Имеют место несущественные упущения и незнание отдельных (единичных) работ из числа обязательной литератур	Полное соответствие данному критерию ответов на все вопросы.

Знание нормативных, правовых документов и специальной литературы	Умение связать теорию с практикой работы не проявляется	Умение связать вопросы теории и практики проявляется редко	Умение связать вопросы теории и практики в основном проявляется.	Полное соответствие данному критерию. Способность интегрировать знания и привлекать сведения из различных научных сфер
Знание нормативных, правовых документов и специальной литературы	На все дополнительные вопросы преподавателя даны неверные ответы	Умение связать вопросы теории и практики проявляется редко	1. Даны неполные ответы на дополнительные вопросы преподавателя. 2. Дан один неверный ответ на дополнительные вопросы преподавателя	Полное соответствие данному критерию. Способность интегрировать знания и привлекать сведения из различных научных сфер

Примечание: итоговая оценка формируется как средняя арифметическая результатов элементов оценивания.