

**ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ ПРИ ФОРМИРОВАНИИ
РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЕЙ)
«ОЦЕНКА СТОИМОСТИ И РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ»
для 38.03.01 (ЭПИО; МБ; БУАиА; Фик)**

1. Описание показателей, критериев и шкал оценивания компетенций.

1.1. Показатели и критерии оценивания компетенций (ПК-1, ПК-2)

| 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-1, ПК-2) 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 реше- | Обучающийся демонстрирует самостоятельность в | Обучающийся демонстрирует самостоятельное применение навыка реше- | Обучающийся демонстрирует самостоятельное применение навыка реше- |

| | | | | |
|--|---|--|--|---|
| | ния поставленной задачи по стандартному образцу повторно. | применении навыка по заданиям, решение которых было показано преподавателем. | ния заданий, аналогичных тем, которые представлял преподаватель, и при его консультативной поддержке в части современных проблем | ния неизвестных или нестандартных заданий и при консультативной поддержке преподавателя в части междисциплинарных связей. |
|--|---|--|--|---|

2. Перечень вопросов и задач к зачету.

Примерный перечень вопросов к зачету

1. Сущность и принципы оценки стоимости предприятия (ПК-1, ПК-2)
2. Российские стандарты оценивания (виды стоимости) (ПК-1, ПК-2)
3. Факторы, определяющие стоимость объектов оценки (ПК-1, ПК-2)
4. Критерии качества, пути организации и виды информации (ПК-1, ПК-2)
5. Общие положения в реализации доходного подхода (ПК-1, ПК-2)
6. Денежные потоки: виды и методы расчета (ПК-1, ПК-2)
7. Сущность ставки дисконта (ПК-1, ПК-2)
8. Расчет ставки дисконта при применении денежного потока для собственного (акционерного капитала) (ПК-1, ПК-2)
9. Расчет ставки дисконта при применении денежного потока для инвестированного капитала (ПК-1, ПК-2)
10. Реализация метода прямой капитализации дохода (ПК-1, ПК-2)
11. Ставка капитализации и методы её расчета (с учетом методов рекапитализации) (ПК-1, ПК-2)
12. Сущность и этапы реализации метода дисконтированного денежного потока (ПК-1, ПК-2)
13. Особенности реализации сравнительного подхода (преимущества, недостатки, виды используемой информации) (ПК-1, ПК-2)
14. Основные принципы отбора компаний-аналогов (ПК-1, ПК-2)
15. Ценовые мультипликаторы. Основные правила применения (ПК-1, ПК-2)
16. Реализация метода рынка капитала и сделок (ПК-1, ПК-2)
17. Реализация методов накопления активов (балансовой стоимости) и чистых активов (ПК-1, ПК-2)
18. Общие положения реализации метода ликвидационной стоимости (виды ликвидации) (ПК-1, ПК-2)
19. Алгоритм реализации метода ликвидационной стоимости (ПК-1, ПК-2)
20. Процессы изменений в организациях (ПК-1, ПК-2)
21. Сущность и виды реструктуризации (ПК-1, ПК-2)
22. Реструктуризация: классификация и причины (ПК-1, ПК-2)
23. Общие положения оперативной и стратегической реструктуризации (ПК-1, ПК-2)
24. Сущность оперативной реструктуризации (ПК-1, ПК-2)
25. Реструктуризация видов задолженности (ПК-1, ПК-2)
26. Реструктуризация имущественного комплекса и собственности (акционерного капитала) (ПК-1, ПК-2)
27. Реструктуризация бизнеса и организационной структуры управления (ПК-1, ПК-2)
28. Стратегическая реструктуризация (ПК-1, ПК-2).

Примерные практические задачи (задания) и ситуации

Задача 1. Рассчитать величину денежного потока при наличии следующих данных (ПК-1, ПК-2):

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

Задача 2. Рассчитать величину денежного потока при наличии следующих данных (ПК-1, ПК-2):

| | |
|------------------|------|
| – чистая прибыль | 650; |
|------------------|------|

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

Задача 3. Рассчитать ставку дисконтирования, если базовая ставка 12 %, а характеристики к основным факторам риска следующие (ПК-1, ПК-2):

| 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 4. 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-1, ПК-2).

Задача 5. 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-1, ПК-2).

| 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 6. 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-1, ПК-2).

Задача 7. Рассчитать рыночную стоимость предприятия до внесения поправок методом дисконтированных денежных потоков, если известно, что:

- 1) 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.;
- 2) денежный поток в поспрогнозный период составил – 35 тыс. д.ед.
- 3) темпы прироста денежного потока в постпрогнозный период – 6 %;
- 4) ставка дисконта – 25 %;
- 5) денежные потоки формируются в течение года равномерно (ПК-1, ПК-2).

Задача 8. Определить темпы прироста доходов в остаточный период и рассчитать рыночную стоимость предприятия, если известно:

- 1) 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.;

б) требуемый оборотный капитал – 10 д.ед. (ПК-1, ПК-2)

Задача 9. Определить известные вам среднестатистические значения, которые могут быть использовано оценщиком для установления стоимости предприятия сравнительным подходом (ПК-1, ПК-2):

| 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 10. 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-1, ПК-2)

Задача 11. Проведите оценку стоимости предприятия на 01.01.08 методом чистых активов, используя данные таблицы (ПК-1, ПК-2).

| 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 12. 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-1, ПК-2).

Задача 13. Проведите оценку ликвидационной стоимости предприятия, используя данные таблицы. Срок ликвидации 1 год (ПК-1, ПК-2).

| Показатели | Статьи баланса, д.ед. | | | | | | Выходные пособия, д.ед. | Оплата труда управляющего в месяц, д.ед. |
|--------------------------|-----------------------|--------|---------------------------|-------------------|---------------|---------------|-------------------------|--|
| | Актив | | | | | | | |
| | Основные средства | Запасы | Дебиторская задолженность | Денежные средства | Всего активов | Обязательства | | |
| 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 % | | | | | | | |

Задача 14. На основе исходных данных определить сумму безнадежных долгов и величину дебиторской задолженности реальной к взысканию (ПК-1, ПК-2)

| Классификация дебиторов по срокам возникновения | Сумма дебиторской задолженности, тыс. д.ед. | Вероятность безнадежных долгов, % |
|---|---|-----------------------------------|
| 0-30 дней | 1332 | 2,5 |
| 30-60 | 514 | 5,0 |
| 60-90 | 819 | 7,5 |
| 90-120 | 122 | 10,0 |
| 120-150 | 99 | 15,0 |
| 150-180 | 74 | 30,0 |
| 180-360 | 45 | 50,0 |
| 360-720 | 22 | 75,0 |
| Свыше 720 дней | 3 | 95,0 |

3. Тестовые задания. Оценка по результатам тестирования.

3.1. Примерные задания теста

Задание 1 (ПК-1, ПК-2)

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-1, ПК-2)

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

Задание 3 (ПК-1, ПК-2)

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-1, ПК-2)

Установите последовательность. Проведения реструктуризации видов задолженности предприятия

Анализ данных бухгалтерского баланса и аналитической записки по группам кредиторов

По группам кредиторов определяют величины текущей и просроченной задолженности

Разработка направлений для реструктуризации задолженности и расстановка приоритетов в проведении мероприятий по группам кредиторов

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) зачета

| 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 литературы | 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.