


Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Локтионова Оксана Геннадьевна
Должность: проректор по учебной работе
Дата подписания: 05.10.2023 09:41:10
Уникальный программный ключ:
0b817ca911e6668abb13a5d426d39e5f1c11eabbf73e943df4a4851fda56d089

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
ФГБ ОУ ВО «Юго-Западный государственный университет»

УТВЕРЖДАЮ:
Заведующий кафедрой
Международных отношений
и государственного управления



(подпись) М.А. Пархомчук
«21» 06 2022 г.

ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА
для текущего контроля успеваемости
и промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Оценка бизнеса
(наименование дисциплины)

38.03.04 Государственное и муниципальное управление
(код и наименование ОП ВО)

«Государственное и муниципальное управление»
направленность (профиль, специализация)

Курск – 2022

Оценка качества освоения дисциплины «Оценка бизнеса» включает текущий и рубежный контроль успеваемости и промежуточную аттестацию (экзамен).

Текущий контроль – определяет степень усвоения студентами теоретической и практической части учебной программы в ходе изучения модуля.

Формы текущего контроля: устные и письменные ответы студентов на семинарских и практических занятиях, участие в дискуссиях, успешно выполненные практические задания, индивидуальные задания, рефераты, эссе и т.д.

Устный опрос – устный контроль знаний помогает развивать коммуникативные качества студентов (развивать устную речь, умение вести диалог в ходе бесед с преподавателем, выдвигать и доказывать гипотезы);

Проверочная работа в виде блиц опроса – с целью обобщения и систематизации знаний по пройденным темам;

Тестирование по каждой теме – позволяет быстро оценить уровень знаний студентов;

Реферат или творческое задание – самостоятельная научноисследовательская работа студента, позволяющая учиться работать с разными источниками информации по рассматриваемой теме, формулировать собственные взгляды на проблему.

Метод case study («разбор конкретных ситуаций») позволяет демонстрировать академическую теорию с точки зрения реальных событий и заинтересовать студентов в изучении предмета, способствует активному усвоению знаний и навыков сбора, обработки и анализа информации, характеризующей различные ситуации.

Метод проектов позволяет стимулировать интерес учащихся к определенным проблемам, предполагающим владение определенной суммой знаний и через проектную деятельность, предусматривающим решение этих проблем, умение практически применять полученные знания, развитие рефлексивного мышления.

Рубежный контроль – организуется четырежды в семестр в форме проверки расчётов, анализа сложившейся ситуации на предприятии (выполнение практических заданий и решение задач); ведения глоссария по каждой пройденной теме; сдача творческого задания, эссе, за каждым студентом закрепляется отдельно выбранная тема. Кроме того составляется бизнес-план по конкретному индивидуальному предприятию закреплённого за студентом. Проводится тестирование по итогам изучения дисциплины (банки тестовых заданий в интерактивной форме).

Итоговый контроль – контроль знаний, умений и навыков по данной дисциплине, проводимый в форме зачета.

Темы исследования по разделам (темам) дисциплины:

- Тема 1. Основы оценки и управление стоимостью предприятия (организации).
- Тема 2. Принципы, подходы, стандарты оценки предприятия.
- Тема 3. Оценка эффективности финансово - хозяйственной деятельности предприятия в целях определения его стоимости.
- Тема 4. Затратный подход: методы оценки.
- Тема 5. Особенности и методы сравнительного подхода.
- Тема 6. Методы доходного подхода.
- Тема 7. Результаты оценки и составление отчета .
- Тема 8. Критерии оценки несостоятельности (банкротства) предприятия(организации).
- Тема 9. Управление стоимостью предприятия (организации).

Темы рефератов по оценке и управлению стоимостью предприятия (организации).

1. Концепция управления стоимостью предприятия.
2. Цель практического применения оценки бизнеса.
3. Дисконтирование бездолговых денежных потоков.
4. Модель оценки капитальных активов.
5. Оценка стоимости компании с применением теоремы Модильяни — Миллера.
6. Инвестиционный проект (бизнес) в неконкурентной среде.
7. Факторы величины операционного левеиджа предприятия.
8. Модели применения для оценки долгосрочного бизнеса, имеющего умеренный стабильный темп роста денежных потоков.
9. Бизнес-план предприятия, создаваемый для освоения коммерчески перспективного нового продукта.
10. Зарубежный аналог в рыночном подходе по сравнению с отечественным.
11. Имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса.
12. Схемы реорганизации фирмы, ориентированные на повышение стоимости.
13. Аллокационные инновации.
14. Форм слияния предприятий (организаций).
15. Восстановление приобретающего рыночную ценность имущественного комплекса.
16. Реструктуризация акционерного капитала, активов, кредиторской и дебиторской задолженностей предприятия.
17. Реструктуризация кредиторской и дебиторской задолженностей предприятия.
18. Процедура банкротства предприятия (организации).
19. Механизмы и характеристика антикризисного управления предприятия (организации).

Примерные вопросы для эссе:

1. Концепция управления стоимостью предприятия.
2. Оценка стоимости компании с применением теоремы Модильяни — Миллера.
3. Формула Фишера.
4. Главный фактор величины операционного леверидж предприятия.
5. Модель Ринга.
6. Модель Гордона.
7. Модель Инвуда.
8. Модель Хоскальда.
9. Реструктуризация компании как способ повышения ее рыночной стоимости.
10. Реструктуризация акционерного капитала, активов, кредиторской и дебиторской задолженностей предприятия.
11. Восстановление приобретающего рыночную ценность имущественного комплекса.
12. Схемы реорганизации фирмы, ориентированные на повышение стоимости.

Примерные задания и задачи

Задача -1

Промышленное предприятие выпускает три вида продукции (имеет три бизнес-линии): продукцию *A*, продукцию *B*, продукцию *B*. Предприятие имеет временно избыточные активы стоимостью в 500 000 руб. (они не понадобятся для выпуска перечисленных видов продукции в течение одного года), которые можно сдать в аренду (что тогда составит четвертую бизнес-линию фирмы). Рыночная стоимость имущества, которое не нужно для выпуска (обеспечения) рассматриваемых видов продукции, равняется 320 000 руб.

Необходимо, без учета рисков бизнеса, определить минимальную обоснованную рыночную стоимость предприятия как действующего в расчете на: • три года продолжения его работы;

- два года продолжения его работы;
- на все время возможных продаж выпускаемой продукции (с учетом улучшения ее качества и капиталовложений в поддержание производственных мощностей).

Ожидаемые (чистые) доходы от продаж продукции и аренды временно избыточных активов ($A_{j,t}$, где j — номер бизнес-линии — продукция *A* — 1; продукция *B* — 2; продукция *B* — 3; аренда временно избыточных активов — 4) прогнозируются на уровне (руб.):

- продукция *A* — через год — 100 000; через два года — 70 000;
- продукция *B* — через год — 20 000; через 2 года — 130 000; через 3 года — 700 000; через 4 года — 820 000; через пять лет — 180 000;
- продукция *B* — через год — 45 000;
- поступления от аренды временно избыточных активов — через год — 50 000.

Прогнозируются следующие средние ожидаемые (в год) доходности государственных облигаций с погашением через: два года — 25%; три года — 20, пять лет — 15%.

Дать развернутый ответ с обоснованием.

Задача – 2

Определить норму дохода для инвестиций отечественного резидента в покупку акций закрытой автосборочной компании «Омега» с численностью занятых в 300 человек, если известно, что:

- доходность государственных облигаций в реальном выражении равна 3% (r), индекс инфляции — 10% (s);
- среднерыночная доходность на фондовом рынке — 20% (R_m);
- дополнительная премия за страховой риск — 8% (Ω_1);
- дополнительная премия за закрытость компании (Ω_2) — на уровне международной принятой аналогичной премии; дополнительная премия за инвестиции в малый бизнес — 8% (Ω_3);

текущая доходность акций рассматриваемой компании за прошлый год в среднем колебалась относительно своей средней величины на 5%; текущая среднерыночная доходность на фондовом рынке в прошлом году колебалась относительно своей средней величины на 2% (округление в промежуточных расчетах делать до одной десятой процента). Дать развернутый ответ с обоснованием.

Задача - 3

Оценить долгосрочный бизнес, способный приносить следующие денежные потоки:

- в ближайшие 15 месяцев с надежностью (по месяцам, в денежных единицах): 80; 85; 90; 95; 100; 100; 100; 100; 100; 100; 110; 100; 100; 90; 85;
- в дальнейшем (точно прогнозировать невозможно) — примерно по столько же в течение неопределенно длительного периода времени.

Учитывающая риски бизнеса рекомендуемая ставка дисконта (получена согласно модели оценки капитальных активов) — 72% годовых.

Оценку произвести применительно к двум предположениям:

- 1) бизнес удастся вести 15 месяцев (например, потому, что в течение этого времени он будет оставаться выгодным);
- 2) бизнес удастся осуществлять в течение неопределенно длительного периода времени (он будет оставаться выгодным неопределенно долго). Дать развернутый ответ с обоснованием.

Задача-4

В бизнес-плане предприятия, создаваемого для освоения коммерчески перспективного нового продукта, значится, что его ожидаемые балансовая прибыль (за вычетом налога с имущества и других обязательных платежей и сборов, взимаемых с балансовой прибыли) и балансовая стоимость активов через год составят соответственно 20 и 110 млн. руб. В этом же документе указано, что предприятие через год будет иметь непогашенные долги на сумму 15 млн. руб. и за год из не облагаемой налогом части прибыли выплатит проценты по кредитам на сумму 5 млн. руб. Ставка налога с прибыли, закладываемая в бизнес-план, равна 34%. Из опубликованного финансового отчета аналогичного предприятия (компания-аналог является открытым акционерным обществом с ликвидными акциями, полностью специализирующимся на выпуске технически близкого продукта, удовлетворяющего те же потребности) следует, что за несколько прошедших лет отношение котируемой на фондовой бирже стоимости одной акции этого предприятия к его приходящейся на одну акцию годовой прибыли после налогообложения оказалось равным в среднем 5,1. Мультипликатор «Цена/Балансовая стоимость» по этому предприятию составил за ряд прошедших лет 2,2.

Как должен оценить инвестор будущую рыночную стоимость создаваемого предприятия по состоянию на год спустя после начала им деятельности, если инвестор доверяет статистике и сопоставимости сравниваемых фирм по мультипликатору «Цена/Прибыль» на 85% (субъективная оценка), а по мультипликатору «Цена/Балансовая стоимость» — на 15% (в сумме данному методу оценки он доверяет на 100%)?

Задача - 5

Оценить обоснованную рыночную стоимость закрытой компании, если известно, что:

-рыночная стоимость одной акции компании — ближайшего аналога равна 113 руб.;

-общее количество акций компании-аналога, указанное в ее опубликованном финансовом отчете, составляет 200 000 акций, из них 50 000 выкуплены компанией и 20 000 ранее выпущенных акций 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 5 и 10 млн. руб.;

-средние ставки процента по кредитам, которыми пользуются рассматриваемые фирмы, таковы, что средняя кредитная ставка по оцениваемой компании в полтора раза выше, чем по компании-аналогу;

-сведений о налоговом статусе (в частности, о налоговых льготах) компаний не имеется;

-объявленная прибыль компании-аналога до процентов и налогов равна 1,5 млн. руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 100 000 руб., уплаченные налоги с прибыли — 450 000 руб.;

-прибыль оцениваемой компании до процентов и налогов равна 1,2 млн. руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 230 000 руб., уплаченные налоги с прибыли — 360 000 руб.

Дать развернутый ответ с обоснованием.

Задача - 6

Предприятие оценено методом накопления активов. Его обоснованная рыночная стоимость составляет 100 млн. руб. На следующий день после получения этой оценки предприятие взяло кредит в 10 млн. руб. На 8 млн. руб. из средств кредита предприятие приобрело оборудование. Ставка процента по кредиту — 20% годовых. Уплата процентов — в конце каждого года. Погашение кредита — через 2 года. Как должна измениться оценка рыночной стоимости предприятия?

Дать развернутый ответ с обоснованием.

Задача -7

Переоцененная рыночная стоимость материальных активов предприятия составляет 200 млн. руб. Отношение чистой прибыли к собственному капиталу в отрасли, к которой принадлежит предприятие, равно 15%. Средняя годовая чистая прибыль предприятия за предыдущие пять лет в ценах года, когда производится оценка предприятия, составляет 35 млн. руб. Рекомендуемый коэффициент капитализации прибылей предприятия — 25%. Оценить стоимость гудвилла предприятия и суммарную рыночную стоимость предприятия по методу накопления активов.

Дать развернутый ответ с обоснованием.

Задача - 8

Какой из двух предложенных ниже вариантов финансового оздоровления и повышения стоимости предприятия более предпочтителен с точки зрения ликвидации угрозы банкротства? Коэффициент текущей ликвидности предприятия равен 0,7. Краткосрочная задолженность фирмы составляет 500 000 руб. и не меняется со временем в обоих вариантах

Вариант 1. Продажа недвижимости и оборудования с вероятной выручкой от этого на сумму в 600 000 руб.

Вариант 2. В течение того же времени освоение новой имеющей спрос продукции и получение от продаж чистой прибыли в 400 000 руб. При этом необходимые для освоения указанной продукции инвестиции равны 200 000 руб. и финансируются из выручки от продажи избыточных для выпуска данной продукции недвижимости и оборудования.

Дать развернутый ответ с обоснованием каждого варианта финансового оздоровления и повышения стоимости предприятия.

Задача - 9

Единственным видом имущества индивидуального частного предприятия является вязальная машина, которую купили пять лет назад по цене в 1 млн. руб. и все это время интенсивно использовали. Стоимость замещения такой машины — 600 руб. (деноминированных). Срок амортизации — 4 года. Технологический износ машины определяется тем, что цена ее современного предлагаемого на рынке аналога в расчете на показатель скорости стандартного вязания ниже удельной цены имеющейся у предприятия машины в 1,2 раза. Функциональный износ машины — 100 руб. (деноминированных). Вес машины — 10 кг. Стоимость металлического утиля — 25 руб. (деноминированных) за 1 кг при скидке в 10% на ликвидационные расходы по данному типу утиля. Оцениваемое предприятие имеет кредиторскую задолженность в 200 тыс. руб., срок погашения которой наступает через один месяц. Долг был выдан под 36% годовых с помесечным начислением процента.

Какова обоснованная рыночная стоимость предприятия? Рекомендуемая, с учетом риска невозврата долга, ставка дисконта — 24% годовых (или 2% месячных). Дать развернутый ответ.

Задача -10

Промышленное предприятие выпускает три вида продукции (имеет три бизнес-линии): продукцию *A*, продукцию *B*, продукцию *B*. Предприятие имеет временно избыточные активы стоимостью в 600 000 руб. (они не понадобятся для выпуска перечисленных видов продукции в течение одного года), которые можно сдать в аренду (что тогда составит четвертую бизнес-линию фирмы). Рыночная стоимость имущества, которое не нужно для выпуска (обеспечения) рассматриваемых видов продукции, составляет 410 000 руб.

Необходимо, без учета рисков бизнеса, определить минимальную обоснованную рыночную стоимость предприятия как действующего в расчете на:

- четыре года продолжения его работы;
- три года продолжения его работы;
- все время возможных продаж выпускаемой продукции (с учетом улучшения ее качества и капиталовложений в поддержание производственных мощностей).

Ожидаемые (чистые) доходы от продаж продукции и аренды временно избыточных активов прогнозируются на уровне (в руб.):

- продукция *A* — через год — 200 000; через два года — 170 000; через три года — 50 000; через четыре года — 30 000;
- продукция *B* — через год — 30 000; через 2 года — 150 000; через 3 года — 750 000; через 4 года — 830 000; через пять лет — 140 000;
- продукция *B* — через год — 95 000; через два года — 25 000;
- поступления от аренды временно избыточных активов - через год — 70 000.

Прогнозируются следующие средние ожидаемые (в год) доходности государственных (рублевых) облигаций со сроком погашения через: два года — 30%; три года — 25%; четыре года — 21%; пять лет — 18%.

Тесты:

1. Верно ли утверждение: метод накопления активов, примененный к оценке промышленного предприятия с небольшой стоимостью гудвилла, малым объемом избыточного имущества и незначительными финансовыми активами, ориентирован преимущественно на оценку ликвидационной стоимости предприятия:

- а) верно;
- б) неверно;
- в) нельзя сказать с определенностью.

2. Допустимо ли при корректировке кредиторской и дебиторской задолженностей предприятия использовать одну и ту же ставку дисконта: а) да;

- б) нет;
- в) нельзя сказать с определенностью.

3. Если оценка высоко технологичного промышленного предприятия, полученная корректным применением метода рынка капитала, оказалась существенно ниже, чем оценка того же предприятия, полученная методом накопления активов, то о недооценке какого из видов износа имеющегося на предприятии оборудования это скорее всего свидетельствует:

- а) физического;
- б) экономического;
- в) технологического;
- г) функционального.

4. Чем в первую очередь можно объяснить отрицательную величину избыточных прибылей при оценке нематериальных активов предприятия методом избыточных прибылей:

- а) отрицательным гудвилла предприятия;
- б) завышением стоимости материальных активов предприятия;
- в) ничем из перечисленного.

5. Увеличит или снизит оценку рыночной стоимости предприятия и корректировка его кредиторской задолженности, если ставка процента "По кредитным соглашениям предприятия ниже ставки дисконта, учитывающей его деловые риски _____

6. *В чем заключается разница между оценкой ликвидационной стоимости закрытой компании и оценкой ее стоимости при условии ликвидации бизнеса фирмы:*

а) оценка ликвидационной стоимости закрытой компании и оценка ее стоимости при условии ликвидации бизнеса фирмы не отличаются друг от друга;

б) оценка ликвидационной стоимости закрытой компании от оценки ее стоимости при условии ликвидации бизнеса фирмы отличаются на сумму обязательств компании;

в) оценка ликвидационной стоимости закрытой компании от оценки ее стоимости при условии ликвидации бизнеса фирмы отличаются на величину разности между суммой обязательств компании и текущей стоимости их будущего обслуживания за предполагаемый срок ликвидации бизнеса;

г) отмеченное выше отличие справедливо, но кроме того скажется и то, что оценка активов фирмы при не ограниченной законом длительности ликвидации ее бизнеса будет производиться не с целью определения небольшой по размеру ликвидационной стоимости этих активов, а как оценка их обоснованной рыночной стоимости в расчете на разумный срок подготовки продаж названного имущества;

д) указанная разница характеризуется иным.

7. *Продажа долевого участия в реализующих перспективные инновационные проекты дочерних предприятиях осуществляется на основе:*

а) балансовой стоимости имеющихся в них пакетов акций (паев);

б) оценочной рыночной стоимости указанных пакетов акций или паев;

в) рыночной стоимости обращающихся на фондовом рынке акций дочерних предприятий.

8. *Обязательно ли молодой фирме планировать размещение своих акций на фондовом рынке, чтобы привлечь венчурных инвесторов:* а) да;

б) нет.

9. *Верно ли следующее утверждение: антикризисные аллокационные инновации являются обеспечивающими по отношению к процессным и продуктовым антикризисным нововведениям:*

а) да;

б) нет;

в) в зависимости от обстоятельств.

10. Из перечисленного ниже не относится к аллокационным инновациям:

- а) упорядоченная ликвидация предприятия с учреждением новых фирм за счет свободного от долгов неликвидного остатка имущества;
- б) банкротства;
- в) реструктуризация акционерного капитала путем выпуска акций большего номинала в обмен на акции обесцененного инфляцией меньшего прежнего номинала;
- г) дробления;
- д) слияния и поглощения;
- е) ни одно из перечисленных выше.

11. Дробления предприятия посредством его разделения и учреждения новых предприятий отличаются друг от друга тем, что:

- а) дочерние фирмы, образуемые при разделении материнского предприятия, получают от него в виде имущественного вноса в уставный капитал те активы, которыми пользовались базовые для этих фирм бывшие подразделения (структурные единицы) материнского предприятия, в то время как учреждаемые вновь дочерние фирмы создаются под конкретные финансово-эффективные инвестиционные проекты и получают от материнского предприятия в свое владение имущество, которое им нужно для этих проектов, независимо от того, в каких подразделениях финансово-кризисного предприятия данное имущество использовалось;
- б) при разделении предприятия составляются разделительные балансы и дочерним фирмам передается часть долгов материнского предприятия, в то время как этого не делается при учреждении под финансово-эффективные проекты новых предприятий;
- в) кредиторы материнского предприятия-должника не могут вмешаться в учреждение его новых дочерних фирм типа «предприятие под проект», но могут это сделать при разделении материнской компании.

Указать верные ответы _____

12. целью дробления крупного финансово-кризисного предприятия служит:

- а) привлечение внешнего финансирования для выделенных дочерних фирм, выпускающих выгодную продукцию, для расширения ее выпуска и продаж;
- б) ускоренное банкротство выделяемых дочерних предприятий с имуществом и продукцией, не составляющими коммерческой ценности, при перенесении на них

в то же время долгов наиболее активных (в истребовании ими задолженности) кредиторов;

в) привлечение дополнительных заказов в портфель заказов по бизнесам выделенных имеющих уникальные активы дочерних фирм при условии, что на последних сразу после их выделения вводится процедура внешнего управления, «замораживающая» выплаты по перенесенной на дочерние фирмы части долгов материнского предприятия и позволяющая рассчитывать на приток новых заказов, которые можно успеть выполнить за счет предусмотренных по ним авансам (поэтапной оплаты), имея в виду, что поступления по этим заказам за время внешнего управления не будут согласно требованиям кредиторов в безусловном порядке списываться со счетов исполнителя заказов по мере их поступления;

г) все перечисленное выше.

13. Использование, какой из указываемых ниже форм слияния предприятий с наибольшей вероятностью могут пострадать интересы акционеров меньшинства:

а) слияние путем приобретения крупного пакета акций одной из сливающихся компаний непосредственно компанией—участником слияния (либо в результате обмена акциями, находящимися во владении этих предприятий);

б) слияние посредством обмена акциями между крупными акционерами сливающихся компаний.

14. На основе чего устанавливается обоснованное обменное соотношение при обмене мало ликвидными акциями сливающихся компаний:

а) соотношения балансовых стоимостей собственного капитала (чистых активов) рассматриваемых компаний, приходящихся на одну акцию в каждой из этих фирм;

б) соотношения котировочной стоимости их акций;

в) установления эквивалентности в обоснованной [рыночной] или внутренней (фундаментальной) стоимости обмениваемых пакетов акций, которая определяется специальными методами оценки бизнеса, предварительно примененными к оценке всего собственного капитала сливающихся компаний.

15. Поглощаемая компания на момент ее поглощения является, как правило, недооцененной фондовым рынком, является данное утверждение верным:

а) да;

б) нет;

в) в зависимости от обстоятельств.

16. Зависимость поглощения той или иной компании целесообразно:

- а) от соотношения темпов роста прибылей поглощающей и поглощаемой фирм;
- б) от уровня цен на поставляемые поглощаемой компанией покупные ресурсы;
- в) от уровня предлагаемых сбытовых цен и конкуренции за заказы поглощаемой компании-заказчика;
- г) от ценности имущества поглощаемого предприятия
- д) от всего перечисленного выше.

17. Случаи банкротства финансово-кризисного предприятия может рассматриваться как самостоятельная аллокационная инновация:

- а) при введении на предприятии внешнего наблюдения;
- б) при осуществлении процедуры внешнего управления;
- в) при проведении на предприятии-банкроте процедуры конкурсного производства.

18. Утверждение: восстановление имущественного комплекса предприятия позволяет вновь осваивать конкурентоспособную технически сложную продукцию, замещающую подорожавший импорт – верно ли оно? а) да;

- б) нет;
- в) нельзя сказать с определенностью.

19. Вертикальное интегрирование фирмы может происходить: а) «сверху вниз»;

- б) «снизу вверх»;
- в) иначе;
- г) пп. (а) и (б).

20. Восстановление имущественного комплекса вертикально интегрированной фирмы может осуществляться в результате:

- а) нового строительства;
- б) реконструкции;
- в) поглощений предприятий-смежников;
- г) слияний с ними;

д) всего перечисленного выше.

21. *Восстановление имущественного комплекса предполагает:*

а) установление фактического контроля над имущественным комплексом;

б) прямое восстановление (покупка или создание вновь) утраченных элементов рассматриваемого имущественного комплекса;

в) разрыв договоров на сдачу в аренду необходимых активов и производственно-сбытовых мощностей;

г) иное;

д) пп. (а), (б) и (в).

22. *Слияние с компаниями, в которых оказались недостающие элементы имущественного комплекса, может осуществляться как:*

а) слияние с тоже финансово-кризисными предприятиями-смежниками, ранее составлявшими с фирмой единый имущественный комплекс;

б) то же, но не с финансово-кризисными предприятиями-смежниками;

в) то же, но с находящимися в любом финансовом состоянии переспециализировавшимися предприятиями;

г) все перечисленное выше.

23. *Государство может помочь в восстановлении имущественного комплекса в рамках осуществления свое_____*

а) финансовой политики;

б) промышленной политики;

в) социальной политики.

24. *Скупка акций предприятий, где после приватизации оказались недостающие элементы имущественного комплекса, в интересах антикризисного управления должна осуществляться:*

а) финансово-кризисным предприятием;

б) всеми акционерами финансово-кризисного предприятия;

в) кредиторами этого предприятия;

г) крупными акционерами финансово-кризисного предприятия; д)

пп. (а) и (г);

е) иными лицами.

25. Верно ли следующее утверждение: стоимость имущественного комплекса как действующего всегда равна стоимости владеющей им компании, рассматриваемой как действующей:

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать с определенностью.

26. Ликвидационная стоимость имущественного комплекса представляет собой:

- а) величину вероятной выручки от срочной распродажи входящих в этот комплекс активов, прав собственности и контрактных прав (в увязке с обязательствами по тем же контрактам) по частям;
- б) стоимость срочной продажи имущественного комплекса как целого; в) иное.

27. Утверждение реструктуризация предприятия означает его реорганизацию _____

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать с определенностью.

28. Реструктуризации акционерного капитала предприятия это:

- а) приведение уставного капитала предприятия в соответствие с его собственным капиталом;
- б) выделение или учреждение дочерних предприятий (в том числе тех, которые должны быть объявлены несостоятельными);
- в) слияния с поставщиками или основными заказчиками;
- г) поглощение финансово-кризисного предприятия той или иной холдинговой компанией;
- д) ликвидацию фирмы с внесением неликвидного свободного от долгов имущества в уставный капитал вновь учреждаемого предприятия;
- е) банкротство фирмы с введением на ней процедуры внешнего управления;
- ж) все выше перечисленное.

29. Реструктуризация имущества предприятия это _____

- а) в выявлении и продаже (или выведении с баланса прочими способами) избыточных активов;
- б) в приобретении либо создании собственными силами новых материальных и нематериальных активов, необходимых для реализации антикризисных инвестиционных проектов;
- в) в возвратном лизинге специального технологического оборудования;
- г) во внесении имущества в уставные фонды выделяемых или вновь учреждаемых дочерних предприятий;
- д) в отражении на балансе фирмы ранее не показывавшихся в нем нематериальных активов;
- е) в продаже долевых участия в реализующих перспективные инновационные проекты дочерних предприятиях;
- ж) все перечисленное.

30. Формы реструктуризация кредиторской задолженности:

- а) отсрочка или рассрочка просроченного или непросроченного долга;
- б) то же по штрафным санкциям и пени, накопившимся по просроченному долгу;
- в) конвертация долга в долевое участие в предприятии-должнике;
- г) консолидация долга;
- д) списание части долга;
- е) взаимозачет между кредиторской и дебиторской задолженностями по контрагентам, являющимся одновременно по отношению друг к другу кредиторами и дебиторами;
- ж) во всех перечисленных выше формах.

31. Реструктуризация дебиторской задолженности для финансово-кризисного предприятия заключаться в

-
- а) отсрочке (рассрочке) платежей по дебиторской задолженности;
 - б) конвертации просроченной дебиторской задолженности в акции фирм-должников;
 - в) продаже наиболее ликвидной дебиторской задолженности;
 - г) во всем перечисленном выше.

32. Преобразовывается дебиторская задолженность по ранее осуществленным поставкам с просроченной оплатой в векселя или облигации

дебитора, выписанные им на будущие сроки, но на суммы, которые превышают задолженность:

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать с определенностью.

33. Приведенные ниже формулировки критерия финансовой эквивалентности реструктурированного и не реструктурированного долга, является корректной:

- а) текущая стоимость платежей по реструктурированному долгу должна быть равна текущей стоимости платежей по не реструктурированному долгу;
- б) текущая стоимость платежей по реструктурированному долгу, полученная с использованием ставки дисконта, которая учитывает более низкий риск их неполучения (снижающийся вследствие вероятного финансового оздоровления предприятия-заемщика), должна быть равна текущей стоимости платежей по не реструктурированному долгу, рассчитанной с использованием ставки дисконта, которая учитывает высокий риск их неполучения от финансово-кризисного предприятия.

34. Что из перечисленного является условием предоставления должнику возможности реструктурировать его долг:

- а) выделение под реструктурируемый долг дополнительного имущественного обеспечения (залога или поручительства);
- б) мировое соглашение с прочими кредиторами о не использовании средств, высвобождаемых от обслуживания реструктурируемого долга, на нужды более интенсивного погашения долга прочим кредиторам;
- в) разработка бизнес-плана финансового оздоровления, опирающегося на быстро окупаемые инвестиционные проекты, которые финансируются за счет средств, высвобождаемых от обслуживания реструктурируемого долга;
- г) все перечисленное.

35. Может ли реструктуризация задолженности по обязательным платежам в государственный бюджет в качестве частного случая реструктуризации кредиторской задолженности, характеризующегося менее жесткой позицией государства как кредитора:

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать с определенностью.

36. Реструктуризация имущества предприятия состоит в :

- а) во внесении имущества в уставные фонды выделяемых или вновь учреждаемых дочерних предприятий;
- б) в отражении на балансе фирмы ранее не показывавшихся в нем нематериальных активов;
- в) в возвратном лизинге специального технологического оборудования;
- г) в выявлении и продаже (или выведении с баланса прочими способами) избыточных активов;
- д) в продаже долевых частей в реализующих перспективные инновационные проекты дочерних предприятиях;
- е) в приобретении либо создании собственными силами новых материальных и нематериальных активов, необходимых для реализации антикризисных инвестиционных проектов;
- ж) все перечисленное;
- г) нет правильного ответа.

36. Реструктуризация кредиторской задолженности может осуществляться в форме:

- а) взаимозачета между кредиторской и дебиторской задолженностями по контрагентам, являющимся одновременно по отношению друг к другу кредиторами и дебиторами;
- б) конвертации долга в долевое участие в предприятии-должнике;
- в) консолидации долга;
- г) списании части долга;
- д) отсрочки или рассрочки просроченного или непросроченного долга;
- е) то же по штрафным санкциям и пени, накопившимся по просроченному долгу;
- ж) все перечисленные формы.

37. Условием предоставления должнику возможности реструктурировать его долг является:

- а) мировое соглашение с прочими кредиторами о не использовании средств, высвобождаемых от обслуживания реструктурируемого долга, на нужды более интенсивного погашения долга прочим кредиторам;
- б) выделение под реструктурируемый долг дополнительного имущественного обеспечения (залога или поручительства);

в) разработка бизнес-плана финансового оздоровления, опирающегося на быстро окупаемые инвестиционные проекты, которые финансируются за счет средств, высвобождаемых от обслуживания реструктурируемого долга;

г) все перечисленное выше;

д) нет верного ответа.

8. Методы предотвращения образования дебиторской задолженности это:

а) скидки с цены товара или услуги при условии их предварительной оплаты;

б) систематический контроль состояния оплаты дебиторской задолженности и прекращение отношений с клиентами, задерживающими оплату счетов на длительный срок;

в) ограничение объема отпуска товаров (услуг) клиентам в случаях недостаточной уверенности в своевременной оплате;

г) все перечисленное;

д) нет верного ответа.

39. Методы реструктуризации дебиторской задолженности существуют:

а) продажа обязательств должника банку, который оплачивает предприятию 80% стоимости поставленных товаров или оказанных услуг, а остальные 20% за вычетом комиссии и кредитной ставки возвращает предприятию в сроки, оговоренные договором факторинговой операции, даже в случае непогашения к этому сроку дебиторской задолженности; б) обмен дебиторской задолженности на акции с целью участия в другом бизнесе;

в) бартерный обмен дебиторской задолженности на сырье и другие товары;

г) разовый или систематический взаимозачет дебиторской и кредиторской задолженности между предприятием и клиентами; д) все перечисленное.

Примерный перечень вопросов для собеседования

1. Цель оценки имущества предприятия (организации), характеристика процесса оценки.
2. Состав нематериальных и материальных активов предприятия(организации).
3. Отличие рыночной цены предприятия(организации)от рыночной стоимости, стандарты (виды) стоимости, применяемые в зависимости от цели оценки.
4. Подходы к оценке стоимости имущества предприятия.
5. Содержание договора об оценке предприятия (организации), объекта.
Разделы отчета об оценке.
6. Требования к информации, используемой в процессе оценки.
Показатели внешней информации.
7. Метод капитализации оценки предприятия (организации).
8. Методы характерные для имущественного подхода к оценке стоимости предприятия(организации).
9. Основные этапы процесса формирования итоговой стоимости предприятия(организации).
10. Виды износа для определения стоимости зданий и сооружений.
11. Методы учета фактора риска используемые в оценке предприятия (организации, бизнеса).
12. Виды сценариев учитываемых при составлении техникоэкономического обоснования проектов, при прямом государственном финансировании.
13. Параметры, используемые в российской практике в качестве основных критериев оценки эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия(организации).
14. Основные подходы к оценке экономической эффективности финансовохозяйственной деятельности предприятия(организации).
15. Система показателей рентабельности финансово-хозяйственной деятельности предприятия(организации).
16. Показатель, характеризующий разницу между фактической стоимостью предприятия и балансовой (рыночной) стоимостью его активов.
17. Финансовые коэффициенты ликвидности, используемые в ходе анализа платежеспособности для выявления финансовой устойчивости предприятия (организации).
18. Значение коэффициента автономии предприятия(организации) обладающее наивысшей финансовой устойчивостью.
19. Принципы, являющиеся базовой основой для расчета показателей эффективности инвестиционных проектов.

20. Какие показатели осуществляют учет фактора инфляции при оценке денежных потоков проекта.

21. Концепция управления, нацеленного на создание и повышение стоимости предприятия(организации).

22. Факторы, входящие в цепочку создания стоимости предприятия(организации). Показатели несистематического риска бизнеса.

23. Законодательные акты, являющиеся правовой основой оценки предприятия(организации) в процессе антикризисного управления.

24. Факторы, влияющие на платежеспособность предприятия(организации). Виды банкротства, выделяемые в законодательной и финансовой практике.

25. Этапы процесса вывода предприятия из кризисного состояния. Характеристика процедуры банкротства.

26. Методы государственного антикризисного регулирования. Этапы диагностики финансового состояния в антикризисном управлении.

27. Основные функции и задачи контролинга, как способа профилактики кризисов.

28. Этапы процесса оценки недвижимости. Отличия стоимости и цены объекта недвижимости.

29. Виды стоимости и подходы, применяемые в процессе оценки недвижимости.

30. Этапы и процедура оценки методом капитализации.

31. Метод, используемый для вычисления текущей стоимости будущих доходов, которые принесут обладание объектом недвижимости и возможность его реализации.

32. Методы при рыночном подходе оценке недвижимости.

33. Этапы, характеризующие процедуру оценки методом валового рентного мультипликатора.

34. Методы, используемые при оценке стоимости земельных участков, для определения износа зданий и сооружений, машин и оборудования.

35. Методы, определяющие ожидаемый доход от оцениваемого объекта. Этапы, расчета стоимости объекта оценки методом прямого сравнения продаж.

36. Базовый принцип затратного подхода при оценке стоимости машин и оборудования. Понятие стоимости замещения оцениваемых машин и оборудования.

37. Характеристика потребительских свойств машин и оборудования. Методы используемые при затратном подходе к оценке машин и оборудования.

38. Виды износа, характеризующие суммарный износ машин и оборудования. Метод укрупненной оценки технического состояния объекта.

39. Определение срока полезного использования нематериальных активов. Фактические расходы на приобретение нематериальных активов.

40. Последовательность оценки нематериальных активов. Метод использования доходного подхода к оценке нематериальных активов.

41. Методы, являющиеся базой для затратного подхода. Рыночная стоимость всей совокупности неидентифицируемых нематериальных активов предприятия (организации).

42. Основа метода избыточных прибылей. Недостатки, ограничивающие его практическое применение.

43. Метод определения ставки капитализации при оценке гудвилла предприятия.

44. Материальные ценности, относящиеся к товарно-материальным запасам. Классификация товарно-материальных запасов по месту нахождения и исполняемой функции.

45. Формула, используемая для вычисления (оценки) среднего количества технологических или переходных товарно-материальных запасов в системе материально-технического обеспечения. Выбор оптимального объема партий заказанных товаров.

46. Фактическая себестоимость товарно-материальных запасов. Денежная единица при оценке запасов, стоимость которых при покупке определена в иностранной валюте.

47. Стоимость оценки товара, приобретенного организацией для продажи. Факторы, устанавливающие фактическую себестоимость запасов при их изготовлении самим предприятием.

48. Основные цели и этапы института банкротства.

49. В каких целях используется метод отраслевых коэффициентов. Суть “золотое правило” оценки предприятия (организации).

50. Особенности оценки ликвидационной стоимости предприятия (организации) в ситуации банкротства. Использование упорядоченной ликвидационной и принудительной ликвидационной стоимости.

51. Преимущества имущественного подхода к оценке предприятия. Содержание метода ценового мультипликатора.

52. Содержание метода капитализации фактических и потенциальных дивидендов. Инвестиции в человеческий капитал.

53. Методы, подходы и модели оценки и учета человеческого капитала предприятия (организации).

54. Объекты и группы интеллектуальной собственности. Этапы оценки объекта интеллектуальной собственности, включающие использование модели активов.

55. Цель и необходимость внедрения стандартов, определяющих профессиональные требования к персоналу. Матрица оценки профессиональной зрелости работника.

56. Стоимостная оценка человеческого капитала. Метод управленческой добавленной стоимости (УДС) при оценке человеческого капитала.

57. Классифиция ценных бумаг по способу выплаты дохода. Что понимается под обращением ценных бумаг.

58. Виды стоимости эмиссионных ценных бумаг (акций и корпоративных облигаций). Факторы ограничения прав владельцев контрольных пакетов, снижающих стоимость преимущества контроля.

59. Цель, причины, виды реструктуризации предприятий. Модель реструктуризации.

60. Разработка программ реструктурирования при использовании метода дисконтирования денежных потоков. Экономическое содержание синергического эффекта реорганизации.

Учебно-исследовательская работа студентов

Тематика исследовательских заданий:

1. Оценка стоимости предприятия как действующего.
2. Особенности оценки ликвидационной стоимости предприятия.
2. Оценка стоимости предприятия в целях инвестирования.
3. Оценка стоимости предприятия в целях реструктуризации.
4. Выкуп паев (акций).
5. Эмиссия новых акций.
6. Механизм вступление в ООО с имущественным взносом.
7. Процесс подготовка к продаже обанкротившихся предприятий.
8. Обоснование вариантов санации предприятий-банкротов.
9. Современные подходы к оценке стоимости предприятия с целью дальнейшей перепродажи.
10. Роль банковских структур в процессе банкротства бизнесе.
11. Анализ процедуры оценки бизнеса в России, его отличительные характеристики от зарубежных подходов.
12. Процедуры антикризисного управления, в процессе несостоятельности предприятия (организации).
13. Методы сценки интеллектуальной собственности в РФ.
14. Система сценки интеллектуальной собственности в зарубежных странах.
15. Процедуры оценки в интегрированных формированиях.

Таблица - Критерии оценки

Форма контроля	Минимальный балл		Максимальный балл	
	балл	примечание	балл	примечание
1	2	3	4	5
4 семестр				
Практическое (семинарское) занятие №1 Основы коммерческой деятельности предприятия (организации).	1	В ходе занятий продемонстрировано удовлетворительное знание материала по изученным темам.	2	В ходе занятий продемонстрировано глубокое знание материала по изученным темам.
Практическое (семинарское) занятие №2 Маркетинговые исследование спроса и предложения.	1	Для выполнения практических заданий менее 50%	2	Полностью выполнены практические задания
Практическое(семинарское) занятие №3 Государственное регулирование коммерческой деятельности.	1	Для выполнения практических заданий менее 50%	2	Полностью выполнены практические задания
Практическое(семинарское) занятие №4 Коммерческая тайна и риск.	1	В ходе занятий продемонстрировано удовлетворительное знание материала по изученным темам.	2	В ходе занятий продемонстрировано глубокое знание материала по изученным темам.
Практическое (семинарское) занятие №5 Договорные отношения в сфере коммерческой деятельности.	1	Для выполнения практических заданий менее 50%	2	Полностью выполнены практические задания
Практическое (семинарское) занятие №6 Коммерческие взаиморасчёты.	1	В ходе занятий продемонстрировано удовлетворительное знание материала по изученным темам.	2	В ходе занятий продемонстрировано глубокое знание материала по изученным темам.
Практическое (семинарское) занятие №7 Организация и планирование обеспечения предприятия (организации) МТР.	1	В ходе занятий продемонстрировано удовлетворительное знание материала по изученным темам.	2	В ходе занятий продемонстрировано глубокое знание материала по изученным темам.

Практическое (семинарское) занятие №8 Основные элементы коммерческой деятельности предприятия (организации)	1	В ходе занятий продемонстрировано удовлетворительное знание материала по изученным темам.	2	В ходе занятий продемонстрировано глубокое знание материала по изученным темам.
Практическое (семинарское) занятие №9 Оценка эффективности коммерческой деятельности	1	В ходе занятий продемонстрировано удовлетворительное знание материала по изученным темам.	2	В ходе занятий продемонстрировано глубокое знание материала по изученным темам.
Творческое задание в форме эссе1 (перечень представлен в приложении В)	2	Задание выполнено, но имеются недочеты и неточности формулировок.	3	Задание выполнено в полном объеме, структура и содержание соответствуют заданию
СРС (реферат- перечень представлен в приложении Б)	3	Тема полностью не раскрыта, в работе нет аналитического исследования.	9	Выполнено индивидуальное задание с творческим подходом в полном объеме, даны ответы на поставленные вопросы
Тест №1	1	Даны правильные ответы на 50% вопросов	2	Даны правильные ответы на 100% вопросов
Тест №2	1	Даны правильные ответы на 50% вопросов	2	Даны правильные ответы на 100% вопросов
Тест №3	1	Даны правильные ответы на 50% вопросов	2	Даны правильные ответы на 100% вопросов
Тест №4	1	Даны правильные ответы на 50% вопросов	2	Даны правильные ответы на 100% вопросов
Тест №5	1	Даны правильные ответы на 50% вопросов	2	Даны правильные ответы на 100% вопросов
Тест №6	1	Даны правильные ответы на 50% вопросов	2	Даны правильные ответы на 100% вопросов

Тест №7	1	Даны правильные ответы на 50% вопросов	2	Даны правильные ответы на 100% вопросов
Тест №8	1	Даны правильные ответы на 50% вопросов	2	Даны правильные ответы на 100% вопросов
Тест №9	1	Даны правильные ответы на 50% вопросов	2	Даны правильные ответы на 100% вопросов
Итого	24		48	
Посещаемость	0	Не посещал занятия	16	Посетил все занятия, предусмотренные расписанием
Зачет	12	Ответы неполные, удовлетворительное знание материала	36	Даны полные ответы на все вопросы
Итого	36		100	