

Документ подписан простой электронной подписью  
Информация о владельце:  
ФИО: Золотухина Елена Автономная некоммерческая организация высшего образования  
Должность: Ректор «Московский региональный социально-экономический институт»  
Дата подписания: 12.07.2023 11:58:08  
Уникальный программный ключ:  
ed74cad8f1c19aa426b59e780a391b3e6ee2e1026402f1b3f388bce49d1d570e

Программа одобрена

Ученым советом МРСЭИ

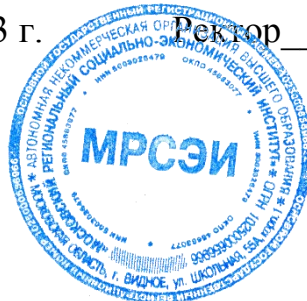
Протокол №11 от 30 июня 2023 г.

Утверждаю

Ректор

Золотухина Е.Н.

«30» июня 2023 г.



**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)  
Б1.В.ДВ.03.01 Оценка бизнеса**

**Направление подготовки  
38.03.02 Менеджмент**

**Профиль Менеджмент организации**

Квалификация (степень) выпускника бакалавр  
Форма обучения – очная, очно-заочная

Видное 2023

Рабочая программа дисциплины (модуля) «**Оценка бизнеса**» разработана на основании:

– федерального государственного образовательного стандарта высшего образования – бакалавриат по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент, утвержденного приказом Министерства науки и высшего образования РФ от 12 августа 2020 г. № 970;

– учебного плана по основной профессиональной образовательной программе высшего образования Менеджмент организации по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент;

– профессионального стандарта «Специалист по управлению рисками», утвержденный приказом Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации от 30 августа 2018 г. № 564н;

– профессионального стандарта «Специалист по стратегическому и тактическому планированию и организации производства», утвержденный приказом Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации от 8 сентября 2014 г. № 609н с изменением, внесенным приказом Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации от 12 декабря 2016 г. № 727н.

Рабочая программа дисциплины (модуля) разработана:

Апалькова И.Ю., к.э.н., доцент кафедры экономики и управления

Рецензенты:

Шевченко Б.И., проф., д.э.н. кафедры экономики и управления

Рабочая программа дисциплины (модуля) обсуждена и утверждена на заседании кафедры экономики и управления

Протокол № 10 от «30» июня 2023 года

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Цели и задачи дисциплины (модуля).....	4
2. Место дисциплины в структуре ОПОП.....	4
3. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы .....	4
4. Объем дисциплины (модуля) и виды учебной работы (разделяется по формам обучения) .....	6
5. Содержание дисциплины (модуля).....	7
6. Самостоятельная работа студентов (СРС) .....	8
7. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)	9
8. Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля) .....	10
9. Образовательные технологии .....	12
10. Оценочные средства (ОС).....	13
11. Организация образовательного процесса для лиц с ограниченными возможностями.....	33
12. Лист регистрации изменений .....	35

### 1. Цели и задачи дисциплины (модуля)

Цель освоения дисциплины «Оценка бизнеса» (далее – «дисциплина») состоит в формировании у обучающихся комплексных знаний о целях, принципах, подходах и этапах проведения оценки стоимости бизнеса, использования полученных данных при принятии управленческих решений относительно дальнейшего повышения стоимости.

Задачами освоения дисциплины являются:

- изучение концептуальных основ оценки бизнеса;
- изучение структуры отчета об определении стоимости и основные положения управления стоимостью бизнеса;
- овладение методиками оценки рыночной стоимости предприятия в целом и отдельных бизнес-линий,
- выбор рациональной методики оценки в зависимости от целей ее проведения.

### 2. Место дисциплины в структуре ОПОП

Дисциплина относится к дисциплинам по выбору части, формируемой участниками образовательных отношений блока Б1. Дисциплины (модули) учебного плана по основной профессиональной образовательной программе высшего образования Менеджмент организации по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент.

Дисциплина имеет логическую и содержательно-методическую связь с основными дисциплинами ОПОП бакалавриата, в рамках которых будущим бакалаврам необходимы навыки применения умений и знаний в профессиональной деятельности, планирования научной и учебной работы.

Знания, умения, навыки и компетенции, полученные обучающимися при изучении данной дисциплины, находят широкое применение в творческой и научно-исследовательской деятельности, при подготовке курсовых работ и выпускной квалификационной работы бакалавра.

Дисциплина изучается на 4 курсе в 8 семестре по очной форме обучения и на 5 курсе в 9 семестре по очно-заочной форме обучения Форма промежуточной аттестации – зачет.

### 3. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Процесс изучения дисциплины (модуля) направлен на формирование следующих компетенций:

В результате освоения учебной дисциплины обучающийся должен демонстрировать следующие результаты:

Категория компетенций	Код и формулировка компетенции	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Код и наименование результата обучения
	ПК-3. Способен составлять расчёты технико-экономических показателей производственной деятельности организации, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с	ПК-3.И-1. Выполняет типовые расчеты, необходимые для составления проектов перспективных планов производственной деятельности организации, разработки	ПК-3.И-1.3-1. Знает экономику и организацию производства, технологические процессы и режимы производства
			ПК-3.И-1.3-1. Знает порядок определения себестоимости товарной продукции, разработки нормативов материальных и трудовых затрат, оптовых и розничных цен

	принятыми в организации стандартами	технико-экономических нормативов материальных и трудовых затрат	ПК-3.И-1.У-1. Умеет обосновывать количественные и качественные требования к производственным ресурсам, необходимым для решения поставленных профессиональных задач, оценивать рациональность их использования
--	-------------------------------------	---	---

В результате освоения учебной дисциплины обучающийся должен:

знать:

- классификацию денежных потоков и специфику их использования;
- ключевые мультипликаторы в рамках рыночного подхода и специфику их использования;
- условия использования затратного подхода к оценке бизнеса;
- специфику применения стандарта ликвидационной стоимости в рамках затратного подхода;
- содержание и особенности составления отчета об оценке бизнеса, информационные источники, необходимые при составлении отчета;
- ключевые факторы, влияющие на обоснование итогового значения стоимости бизнеса;
- особенности управления стоимостью компании как значимой концепции менеджмента;

уметь:

- применять Федеральные стандарты оценки в рамках оценочной деятельности;
- прогнозировать денежные потоки и учитывать риски в процессе определения текущей стоимости бизнеса;
- обосновывать выбор мультипликаторов, применяемых для оценки стоимости бизнеса, а также осуществлять необходимые корректировки при использовании финансовых показателей зарубежных компаний-аналогов;
- обосновывать итоговое значение стоимости бизнеса, составлять отчет об оценке бизнеса;
- обосновывать применение соответствующих инструментов в целях управления стоимостью компании;
- оценивать экономическую целесообразность соответствующих стратегических решений при управлении стоимостью бизнеса
- определять стоимость инновационно-ориентированных компаний с учетом их специфики;

владеть:

- понятийным аппаратом в сфере оценки бизнеса;
- методами доходного, сравнительного и затратного подходов к оценке бизнеса;
- современными методами оценки и управления стоимостью бизнеса (EVA, ROV, CVA, SVA) и методами мониторинга стоимости бизнеса (анализ Дюпон, модель Дж.
- инструментами, позволяющими повысить точность расчетов при использовании доходного подхода к оценке бизнеса.

#### 4. Объем дисциплины (модуля) и виды учебной работы (разделяется по формам обучения)

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетные единицы (108 часов). По дисциплине предусмотрен *зачет*.

##### Очная форма обучения

Вид учебной работы		Всего часов	Семестры		
			8		
<b>Аудиторные занятия (контактная работа)</b>		36	36		
В том числе:				-	-
Лекции (Л)		12	12		
Практические занятия (ПЗ)		24	24		
Семинары (С)					
Лабораторные работы (ЛР)					
<b>Самостоятельная работа (всего)*</b>		72	72		
Вид промежуточной аттестации <i>зачет</i>					
Общая трудоемкость:	часы	108	108		
	зачетные единицы	3	3		

##### Очно-заочная форма обучения

Вид учебной работы		Всего часов	Семестры		
			9		
<b>Аудиторные занятия (контактная работа)</b>		20	20		
В том числе:				-	-
Лекции (Л)		8	8		
Практические занятия (ПЗ)		12	12		
Семинары (С)					
Лабораторные работы (ЛР)					
<b>Самостоятельная работа (всего)*</b>		88	88		
Вид промежуточной аттестации <i>зачет</i>					
Общая трудоемкость:	часы	108	108		
	зачетные единицы	3	3		

\* для обучающихся по индивидуальному учебному плану количество часов контактной и самостоятельной работы устанавливается индивидуальным учебным планом<sup>1</sup>.

Дисциплина реализуется посредством проведения учебных занятий (включая проведение текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся). В соответствии с рабочей программой и тематическим планом изучение дисциплины проходит в форме контактной работы обучающихся с преподавателем и самостоятельной работы обучающихся. При реализации дисциплины предусмотрена аудиторная контактная работа и внеаудиторная контактная работа посредством электронной информационно-образовательной среды. Учебный процесс в аудитории осуществляется в форме лекций и практических занятий. В лекциях раскрываются основные темы изучаемого курса, которые входят в рабочую программу. На практических занятиях более подробно изучается программный материал в плоскости

---

для обучающихся по индивидуальному учебному плану – учебному плану, обеспечивающему освоение соответствующей образовательной программы на основе индивидуализации ее содержания с учетом особенностей и образовательных потребностей конкретного обучающегося (в том числе при ускоренном обучении, для обучающихся с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов, для лиц, зачисленных для продолжения обучения в соответствии с частью 5 статьи 5 Федерального закона от 05.05.2014 №84-ФЗ «Об особенностях правового регулирования отношений в сфере образования в связи с принятием в Российскую Федерацию Республики Крым и образованием в составе Российской Федерации новых субъектов – Республики Крым и города федерального значения Севастополя и о внесении изменений в Федеральный закон «Об образовании в Российской Федерации»).

отработки практических умений и навыков и усвоения тем. Внеаудиторная контактная работа включает в себя проведение текущего контроля успеваемости (тестирование) в электронной информационно-образовательной среде.

### 5. Содержание дисциплины (модуля)

#### Разделы дисциплины и трудоемкость по видам учебных занятий (в академических часах)

##### *Очная форма обучения*

Раздел, тема	Виды учебной работы, академических часов					
	Всего	Самостоятельная работа	Контактная работа обучающихся с преподавателем			
			Всего	Лекционного типа	Семинарского типа	Практические занятия
Тема 1. Введение в оценку бизнеса	26	20	6	2		4
Тема 2. Подходы к оценке бизнеса	28	16	12	4		8
Тема 3. Определение итоговой стоимости бизнеса	26	20	6	2		4
Тема 4. Оценка бизнеса в рамках управления стоимостью компании. Оценка инновационно-ориентированных компаний	28	16	12	4		8
<b>Контроль, промежуточная аттестация</b>						
<b>Общий объем, часов</b>	<b>108</b>	<b>72</b>	<b>36</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>24</b>
<b>Форма промежуточной аттестации</b>	<b>зачет</b>					

##### *Очно-заочная форма обучения*

Раздел, тема	Виды учебной работы, академических часов					
	Всего	Самостоятельная работа	Контактная работа обучающихся с преподавателем			
			Всего	Лекционного типа	Семинарского типа	Практические занятия
Тема 1. Введение в оценку бизнеса	26	22	4	2		2
Тема 2. Подходы к оценке бизнеса	28	22	6	2		4
Тема 3. Определение итоговой стоимости бизнеса	26	22	4	2		2
Тема 4. Оценка бизнеса в рамках управления стоимостью компании. Оценка инновационно-ориентированных компаний	28	22	6	2		4
<b>Контроль, промежуточная аттестация</b>	<b>108</b>					
<b>Общий объем, часов</b>	<b>108</b>	<b>88</b>	<b>20</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>12</b>
<b>Форма промежуточной аттестации</b>	<b>зачет</b>					

### Содержание дисциплины, структурированное по разделам (темам)

Наименование разделов (тем) дисциплины	Содержание раздела (тем)
Тема 1. Введение в оценку бизнеса	Ключевые объекты и цели оценки стоимости бизнеса. Подходы к оценке бизнеса, виды стоимости и нормативная правовая база оценочной деятельности в Российской Федерации. Принципы оценки стоимости бизнеса
Тема 2. Подходы к оценке бизнеса	Общие принципы доходного подхода. Методология доходного подхода. Учет рисков в рамках доходного подхода к оценке бизнеса. Алгоритм выбора аналога в рамках сравнительного подхода. Методы сравнительного подхода. Особенности использования зарубежных компаний-аналогов при оценке бизнеса сравнительным подходом. Метод накопления активов (метод чистых активов). Метод ликвидационной стоимости
Тема 3. Определение итоговой стоимости бизнеса	Согласование результатов оценки стоимости бизнеса. Составление отчета об оценке бизнеса. Информационное обеспечение процесса оценки
Тема 4. Оценка бизнеса в рамках управления стоимостью компании. Оценка инновационно-ориентированных компаний	Сущность и основные инструменты управления стоимостью компании. Современные методы оценки и управления стоимостью бизнеса. Факторы стоимости бизнеса. Методы мониторинга эффекта от реализации инновационного проекта. Инновационно-ориентированные компании как объект оценки бизнеса. Специфика оценки бизнеса при определении стоимости инновационно-ориентированных компаний. Оценка инновационного бизнеса в интересах венчурного инвестора

### 6. Самостоятельная работа студентов (СРС)

#### 6.1 Виды самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

Тема/ Раздел	Индекс индикатора формируемой компетенции	Виды самостоятельной работы обучающихся	Количество часов	
			ОФО	ОЗФО
Тема 1. Введение в оценку бизнеса	ПК-3.И-1	Подготовка к лекционным и практическим занятиям по вопросам устного опроса Подготовка доклада Подготовка к тестированию Выполнение практических заданий	20	22
Тема 2. Подходы к оценке бизнеса	ПК-3.И-1	Подготовка к лекционным и практическим занятиям по вопросам устного опроса Подготовка доклада Подготовка к тестированию Выполнение практических заданий	16	22
Тема 3. Определение итоговой стоимости бизнеса	ПК-3.И-1	Подготовка к лекционным и практическим занятиям по вопросам устного опроса Подготовка доклада Подготовка к тестированию Выполнение практических заданий	20	22
Тема 4. Оценка бизнеса в рамках управления стоимостью компании.	ПК-3.И-1	Подготовка к лекционным и практическим занятиям по вопросам устного опроса	16	22



Оценка инновационно-ориентированных компаний		Подготовка доклада Подготовка к тестированию Выполнение практических заданий		
--	--	--	--	--

## 6.2. Методические указания по организации самостоятельной работы студентов

Самостоятельная работа студентов – это процесс активного, целенаправленного приобретения студентом новых знаний, умений без непосредственного участия преподавателя, характеризующийся предметной направленностью, эффективным контролем и оценкой результатов деятельности обучающегося.

Цели самостоятельной работы:

- систематизация и закрепление полученных теоретических знаний и практических умений студентов;
- углубление и расширение теоретических знаний;
- формирование умений использовать нормативную и справочную документацию, специальную литературу;
- развитие познавательных способностей, активности студентов, ответственности и организованности;
- формирование самостоятельности мышления, творческой инициативы, способностей к саморазвитию, самосовершенствованию и самореализации;
- развитие исследовательских умений и академических навыков.

Самостоятельная работа может осуществляться индивидуально или группами студентов в зависимости от цели, объема, уровня сложности, конкретной тематики.

Технология организации самостоятельной работы студентов включает использование информационных и материально-технических ресурсов образовательного учреждения.

Перед выполнением обучающимися внеаудиторной самостоятельной работы преподаватель может проводить инструктаж по выполнению задания. В инструктаж включается:

- цель и содержание задания;
- сроки выполнения;
- ориентировочный объем работы;
- основные требования к результатам работы и критерии оценки;
- возможные типичные ошибки при выполнении.

Контроль результатов внеаудиторной самостоятельной работы студентов может проходить в письменной, устной или смешанной форме.

Студенты должны подходить к самостоятельной работе как к наиболее важному средству закрепления и развития теоретических знаний, выработке единства взглядов на отдельные вопросы курса, приобретения определенных навыков и использования профессиональной литературы.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся должны быть оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду организации.

При самостоятельной проработке курса обучающиеся должны:

- просматривать основные определения и факты;
- повторить законспектированный на лекционном занятии материал и дополнить его с учетом рекомендованной по данной теме литературы;
- изучить рекомендованную литературу, составлять тезисы, аннотации и конспекты наиболее важных моментов;
- самостоятельно выполнять задания, аналогичные предлагаемым на занятиях;
- использовать для самопроверки материалы фонда оценочных средств;
- выполнять домашние задания по указанию преподавателя.

## 7. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)

а) основная литература

Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 317 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/489925>

б) дополнительная литература

Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение в ЭБС : учебник для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 373 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01446-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/450095>

Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 522 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07502-1. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/494405>

в) программное обеспечение

В процессе изучения дисциплины используются офисный пакет Microsoft Office (Microsoft Office Word, Microsoft Office Excel, Microsoft Office PowerPoint) программа для просмотра и чтения файлов PDF Adobe Acrobat Reader, программа для воспроизведения флэш-анимации в браузерах Adobe Flash Player, браузеры Google Chrome, Opera, Антивирус Касперского и DrWeb, программа компьютерного тестирования знаний MyTestXPro, программа для создания электронного учебника SunRavBook Office SunRav TestOfficePro.

г) базы данных, информационно-справочные и поисковые системы:

1. Образовательная платформа Юрайт [urait.ru](http://urait.ru)
2. Информационная система "Единое окно доступа к образовательным ресурсам" — <http://window.edu.ru/>
3. Библиотека экономической и деловой литературы — <http://www.aup.ru/library/>
4. МУЛЬТИСТАТ — многофункциональный статистический портал [http://www.multistat.ru/?menu\\_id=1](http://www.multistat.ru/?menu_id=1)
5. <http://www.aup.ru> (административно- управленческий портал)
6. <http://www.ptpu.ru> (теория и практика управления)

## **8. Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля)**

Институт располагает помещениями, которые представляют собой учебные аудитории для проведения учебных занятий, предусмотренных программой бакалавриата, оснащенные оборудованием и техническими средствами обучения.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа к электронной информационно-образовательной среде Института.

Институт обеспечен необходимым комплектом лицензионного и свободно распространяемого программного обеспечения, в том числе отечественного производства.

При использовании в образовательном процессе печатных изданий библиотечный фонд укомплектован печатными изданиями из расчета не менее 0,25 экземпляра каждого из изданий, указанных в рабочих программах дисциплин (модулей), программах практик, на одного обучающегося из числа лиц, одновременно осваивающих соответствующую дисциплину (модуль), проходящих соответствующую практику.

Обучающимся обеспечен доступ (удаленный доступ), в том числе в случае применения электронного обучения, дистанционных образовательных технологий, к современным профессиональным базам данных и информационным справочным системам, состав которых определяется в рабочих программах дисциплин (модулей) и подлежит обновлению (при необходимости).

Обучающиеся из числа инвалидов и лиц с ОВЗ обеспечены печатными и (или) электронными образовательными ресурсами в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья.

Материально-техническое обеспечение дисциплины:

Кабинет экономики организации

(для проведения лекций и практических занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля, промежуточной аттестации)

68 учебных мест, рабочее место преподавателя, мультимедийный проектор, ноутбук, экран, учебная доска, наглядные учебные пособия по дисциплине, плакаты, дидактические средства обучения

Office Professional Plus 2016 Russian OLP NL AcademicEdition (MS Word, MS Excel, MS Power Point, MS Access), основание Акт предоставления прав № Tr035773 от 22 июля 2016 года, АО «СофтЛайн Трейд»

Программа компьютерного тестирования знаний MyTestXPro – акт предоставления прав № IT168538 от 01.10.2013

Google Chrome – Интернет-браузер. Свободное ПО // бессрочно

Opera – Интернет-браузер. Свободное ПО // бессрочно

AdobeAcrobatReader DC – Программа просмотра файлов в формате PDF Свободное ПО // бессрочно

7-ZIP – архиватор. Свободное ПО // бессрочно

Читальный зал

(для проведения самостоятельной работы студентов)

30 учебных мест,

5 ноутбуков с выходом в интернет

Office Professional Plus 2016 Russian OLP NL AcademicEdition (MS Word, MS Excel, MS Power Point, MS Access), основание Акт

Программа компьютерного тестирования знаний MyTestXPro – акт предоставления прав № IT168538 от 01.10.2013

Google Chrome – Интернет-браузер. предоставления прав № Tr035773 от 22 июля 2016 года, АО «СофтЛайн Трейд»Свободное ПО // бессрочно

Opera – Интернет-браузер. Свободное ПО // бессрочно

AdobeAcrobatReader DC – Программа просмотра файлов в формате PDF Свободное ПО // бессрочно

7-ZIP – архиватор. Свободное ПО // бессрочно

Кабинет информатики

(для проведения самостоятельной работы студентов, групповых и индивидуальных консультаций)

16 учебных мест, рабочее место преподавателя, 14 персональных компьютеров с выходом в интернет, магнитно-маркерная доска, мультимедийный проектор, ноутбук, принтер, экран, наглядные учебные пособия по дисциплине, плакаты, дидактические средства обучения

Windows Professional 7 Russian Upgrade Academic OPEN, основание: Microsoft Open License Лицензия № 49155852, авторизационный номер лицензианта 69123958ZZE1310

Windows Professional 8.1 Russian Upgrade OLP NL AcademicEdition, Акт предоставления прав № Tr017554 от 30.03.2015, АО "СофтЛайн Трейд"

Windows Remote Desktop Services CAL 2012 Russian OLP NL AcademicEdition User CAL, основание Акт предоставления прав № Tr017554 от 30.03.2015, АО "СофтЛайн Трейд"

Office Professional Plus 2013 Russian OLP NL AcademicEdition (MS Word, MS Excel, MS Power Point, MS Access), основание Акт предоставления прав № Tr017554 от 30.03.2015, АО "СофтЛайн Трейд"

Программа компьютерного тестирования знаний MyTestXPro – акт предоставления прав № IT168538 от 01.10.2013.

Google Chrome – Интернет-браузер. Свободное ПО // бессрочно

Opera – Интернет-браузер. Свободное ПО // бессрочно

Adobe Acrobat Reader DC – Программа просмотра файлов в формате PDF Свободное ПО // бессрочно

7-ZIP – архиватор. Свободное ПО // бессрочно

## **9. Образовательные технологии**

Учебный процесс при преподавании курса основывается на использовании традиционных, инновационных и информационных образовательных технологий. Традиционные образовательные технологии представлены лекциями и семинарскими (практическими) занятиями. Инновационные образовательные технологии используются в виде широкого применения активных и интерактивных форм проведения занятий. Информационные образовательные технологии реализуются путем активизации самостоятельной работы студентов в информационной образовательной среде.

Лекционный курс предполагает систематизированное изложение основных вопросов учебного плана.

На первой лекции лектор обязан предупредить студентов, применительно к какому базовому учебнику (учебникам, учебным пособиям) будет прочитан курс.

Лекционный курс должен давать наибольший объем информации и обеспечивать более глубокое понимание учебных вопросов при значительно меньшей затрате времени, чем это требуется большинству студентов на самостоятельное изучение материала.

Семинарские (практические занятия) представляют собой детализацию лекционного теоретического материала, проводятся в целях закрепления курса и охватывают все основные разделы.

Основной формой проведения семинаров и практических занятий является обсуждение наиболее проблемных и сложных вопросов по отдельным темам, а также решение задач и разбор примеров и ситуаций в аудиторных условиях. В обязанности преподавателя входят: оказание методической помощи и консультирование студентов по соответствующим темам курса.

Активность на практических занятиях оценивается по следующим критериям:

- ответы на вопросы, предлагаемые преподавателем;
- участие в дискуссиях;
- выполнение проектных и иных заданий;
- ассистирование преподавателю в проведении занятий.

Доклады и оппонирование докладов проверяют степень владения теоретическим материалом, а также корректность и строгость рассуждений.

Оценивание практических заданий входит в накопленную оценку.

В смешанном обучении с применением ДОТ студенты могут участвовать в синхронных занятиях семинарского типа в формате вебинаров и/или видеоконференций.

В смешанном обучении с применением ДОТ студенты могут осваивать лекционный материал в асинхронном режиме, готовить вопросы к синхронным семинарским (практическим) занятиям.

Для асинхронных занятий применяется следующая методика:

- повторение и закрепление предыдущей темы (раздела);
- изучение базовой и дополнительной рекомендуемой литературы, просмотр (прослушивание) медиаматериалов к новой теме (разделу);
- тезисное конспектирование ключевых положений, терминологии, алгоритмов;
- самостоятельная проверка освоения материала через интерактивный фонд оценочных средств (тесты);
- выполнение рекомендуемых заданий;
- фиксация возникающих вопросов и затруднений.

## 10. Оценочные средства (ОС)

### 10.1 Описание используемых образовательных технологий и оценки уровней результатов обучения

Индикатор	Образовательный результат	Способ измерения
ПК-3. Способен составлять расчёты технико-экономических показателей производственной деятельности организации, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами		
ПК-3.И-1. Выполняет типовые расчёты, необходимые для составления проектов перспективных планов производственной деятельности организации, разработки технико-экономических нормативов материальных и трудовых затрат	ПК-3.И-1.3-1. Знает экономику и организацию производства, технологические процессы и режимы производства	Устный опрос Доклад с презентацией Тестирование
	ПК-3.И-1.3-1. Знает порядок определения себестоимости товарной продукции, разработки нормативов материальных и трудовых затрат, оптовых и розничных цен	Устный опрос Доклад с презентацией Тестирование
	ПК-3.И-1.У-1. Умеет обосновывать количественные и качественные требования к производственным ресурсам, необходимым для решения поставленных профессиональных задач, оценивать рациональность их использования	Выполнение практических заданий

### 10.2 Критерии и шкалы интегрированной оценки уровня сформированности компетенций

Критерии Оценка	Шкала уровня сформированности компетенции			
	не зачтено	зачтено	зачтено	зачтено
Полнота знаний	Уровень знаний ниже минимальных требований. Имеют место грубые ошибки	Минимально допустимый уровень знаний. Допущены не грубые ошибки.	Уровень знаний в объёме, соответствующем программе подготовки. Допущены некоторые погрешности.	Уровень знаний в объёме, соответствующем программе подготовки
Наличие умений	При решении стандартных задач не продемонстрированы основные умения. Имеют место грубые ошибки.	Продемонстрированы основные умения. Решены типовые задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания, но не в полном объёме.	Продемонстрированы все основные умения. Решены все основные задачи с некоторыми погрешностями. Выполнены все задания в полном объёме, но некоторые с недочётами.	Продемонстрированы все основные умения. Решены все основные и дополнительные задачи без ошибок и погрешностей. Выполнены все задания в полном объёме без недочётов.
Наличие навыков (владение опытом)	При решении стандартных задач не продемонстрированы базовые навыки. Имеют	Имеется минимальный набор навыков для решения стандартных задач с некоторыми недочётами.	Продемонстрированы базовые навыки при решении стандартных задач с некоторыми недочётами.	Продемонстрированы все основные умения. Решены все основные и дополнительные задачи без ошибок

	место грубые ошибки			и погрешностей. Продемонстрирован творческий подход к решению нестандартных задач.
Характеристика сформированности компетенции	Компетенция в полной мере не сформирована. Имеющихся знаний, умений, навыков недостаточно для решения практических (профессиональных) задач. Требуется повторное обучения.	Сформированность компетенции соответствует минимальным требованиям. Имеющихся знаний, умений, навыков в целом достаточно для решения практических (профессиональных) задач, но требуется дополнительная практика по большинству профессиональных задач.	Сформированность компетенции в целом соответствует требованиям. Имеющихся знаний, умений, навыков и мотивации в целом достаточно для решения стандартных профессиональных задач.	Сформированность компетенции полностью соответствует требованиям. Имеющихся знаний, умений, навыков и мотивации в полной мере достаточно для решения сложных профессиональных задач.
Уровень сформированности компетенций	Низкий	Минимально допустимый (пороговый)	Средний	Высокий

### 10.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации

Код и содержание компетенции	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Результаты обучения	Этапы формирования компетенций
ПК-3. Способен составлять расчёты технико-экономических показателей производственной деятельности организации, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами	ПК-3.И-1. Выполняет типовые расчёты, необходимые для составления проектов перспективных планов производственной деятельности организации, разработки технико-экономических нормативов материальных и трудовых затрат	ПК-3.И-1.3-1. Знает экономику и организацию производства, технологические процессы и режимы производства	Этап формирования знаний
		ПК-3.И-1.3-1. Знает порядок определения себестоимости товарной продукции, разработки нормативов материальных и трудовых затрат, оптовых и розничных цен	Этап формирования знаний
		ПК-3.И-1.У-1. Умеет обосновывать количественные и качественные требования к производственным ресурсам, необходимым для решения поставленных профессиональных задач, оценивать рациональность их использования	Этап формирования умений

## Перечень вопросов к зачету

Зачет – форма проверки у обучающихся сформированности общих и профессиональных компетенций или их совокупности, полученных в соответствии с учебными планами в период теоретического обучения и в ходе учебной практики. Результаты сдачи зачетов оцениваются отметкой «зачтено» или «не зачтено». Зачет может проводиться как в формате, аналогичном проведению экзамена, так и в других формах, основанных на выполнении индивидуального или группового задания, позволяющего осуществить контроль знаний и полученных навыков.

1. Ключевые объекты и цели оценки стоимости бизнеса
2. Подходы к оценке бизнеса, виды стоимости и нормативная правовая база оценочной деятельности в Российской Федерации
3. Принципы оценки стоимости бизнеса
4. Общие принципы доходного подхода
5. Методология доходного подхода
6. Учет рисков в рамках доходного подхода к оценке бизнеса
7. Алгоритм выбора аналога в рамках сравнительного подхода
8. Методы сравнительного подхода
9. Особенности использования зарубежных компаний-аналогов при оценке бизнеса сравнительным подходом
10. Метод накопления активов (метод чистых активов)
11. Метод ликвидационной стоимости
12. Согласование результатов оценки стоимости бизнеса
13. Составление отчета об оценке бизнеса
14. Информационное обеспечение процесса оценки
15. Сущность и основные инструменты управления стоимостью компании
16. Современные методы оценки и управления стоимостью бизнеса
17. Факторы стоимости бизнеса
18. Методы мониторинга эффекта от реализации инновационного проекта
19. Инновационно-ориентированные компании как объект оценки бизнеса
20. Специфика оценки бизнеса при определении стоимости инновационно-ориентированных компаний
21. Оценка инновационного бизнеса в интересах венчурного инвестора

Критерии оценивания:

- правильность ответа на вопрос;
- полнота ответа;
- степень понимания содержания предмета;
- логика и аргументированность изложения материала;
- логика и аргументированность изложения;
- приведение примеров, демонстрирующих умение и владение полученными знаниями по темам дисциплины в раскрытии поставленных вопросов;
- культура ответа.

Описание шкалы оценивания:

Оценка «зачтено» ставится, если:

- знания отличаются глубиной и содержательностью, дается полный исчерпывающий ответ, как на основные вопросы билета, так и на дополнительные;
- студент свободно владеет научной терминологией;
- логично и доказательно раскрывает проблему, предложенную в билете;
- ответ характеризуется глубиной, полнотой и не содержит фактических ошибок;
- ответ иллюстрируется примерами, в том числе из собственной практики;
- студент демонстрирует умение аргументировано вести диалог и научную дискуссию.

Оценка «не зачтено» ставится, если:

- обнаружено незнание или непонимание студентом сущностной части истории;

- содержание вопросов билета не раскрыто, допускаются существенные фактические ошибки, которые студент не может исправить самостоятельно;
- на большую часть дополнительных вопросов студент затрудняется дать ответ или не дает верных ответов.

Тематика курсовых работ  
Курсовая работа по дисциплине не предусмотрена учебным планом.

#### 10.4 Оценочные средства для оценки текущей успеваемости студентов

Характеристика ОС для обеспечения текущего контроля по дисциплине

Тема/ Раздел	Индекс индикатора формируемой компетенции	ОС	Содержание задания
Тема 1. Введение в оценку бизнеса	ПК-3.И-1	Устный опрос Доклад Тест Практические задания	Вопросы устного опроса Подготовка доклада Тестирование Выполнение практических заданий
Тема 2. Подходы к оценке бизнеса	ПК-3.И-1	Устный опрос Доклад Тест Практические задания	Вопросы устного опроса Подготовка доклада Тестирование Выполнение практических заданий
Тема 3. Определение итоговой стоимости бизнеса	ПК-3.И-1	Устный опрос Доклад Тест Практические задания	Вопросы устного опроса Подготовка доклада Тестирование Выполнение практических заданий
Тема 4. Оценка бизнеса в рамках управления стоимостью компании. Оценка инновационно-ориентированных компаний	ПК-3.И-1	Устный опрос Доклад Тест Практические задания	Вопросы устного опроса Подготовка доклада Тестирование Выполнение практических заданий

#### Перечень вопросов к устному опросу

Устный опрос призван сформировать знания по дисциплине. Подготовка к устному опросу осуществляется в ходе самостоятельной работы и включает в себя изучение материала по вопросам предстоящего опроса. Помимо основного материала студент должен изучить рекомендованную литературу и информацию по теме, в том числе с использованием Интернет-ресурсов. Опрос предполагает устный ответ на основной и несколько дополнительных вопросов преподавателя или группы. Ответ должен представлять собой развернутое, связанное, логически выстроенное сообщение.

Что такое стоимость компании, цена компании и капитализация компании?

Перечислите ключевые объекты оценки бизнеса. В чем заключаются различия оценки стоимости имущественного комплекса и стоимости компании?

Что такое бизнес-линия? Как ее оценка интегрируется в совокупную стоимость бизнеса?

Назовите основные цели оценки стоимости бизнеса. Кто преимущественно выступает в качестве заказчиков оценки?

Какие три подхода к оценке бизнеса предусматривает Закон об оценочной деятельности? Назовите ключевые факторы, определяющие стоимость бизнеса в рамках данных подходов.

В каких случаях оправдана оценка стоимости публичных компаний?



Какие виды стоимости предусмотрены отечественным законодательством? Какова область практического применения различных видов стоимости?

В чем заключаются различия между рыночной и инвестиционной стоимостью?

Какие требования предъявляет Закон об оценочной деятельности к ключевым участникам оценки стоимости бизнеса?

Какие документы составляют основу нормативной правовой базы оценочной деятельности в Российской Федерации?

Перечислите ключевые принципы оценки бизнеса. Как они соотносятся с различными видами стоимости?

Раскройте суть принципа наиболее эффективного использования в контексте доходного, сравнительного и затратного подходов к оценке бизнеса.

Какие требования Федеральных стандартов оценки определены в качестве приоритетных при составлении отчета об оценке?

Назовите основные типы денежных потоков, используемых в оценке бизнеса. В чем состоит специфика применения полных и бездолговых денежных потоков?

Как тип денежного потока влияет на выбор ставки дисконтирования: в каких случаях используется норма доходности на собственный капитал, а в каких - средневзвешенная стоимость капитала?

Какие параметры денежного потока имеют значение при его оптимизации? Назовите их и перечислите возможные мероприятия по управлению ими.

В чем заключаются особенности работы с бездолговыми денежными потоками?

В чем заключаются различия прогнозного и постпрогнозного периодов при оценке бизнеса?

Чем метод прямой капитализации отличается от метода капитализации по Гордону? Каковы условия их применения?

В чем заключается специфика моделей Инвуда, Хоскольда и Ринга? В каких случаях их использование оправдано? Подразумевают ли данные модели неограниченный срок функционирования бизнеса?

Чем различаются модели Equity model и Entity model? Как можно осуществить переход от одной модели к другой?

Что такое принцип наиболее эффективного использования и как он работает в рамках доходного подхода к оценке бизнеса?

Чем различаются систематические и несистематические риски? Приведите примеры.

Какие риски в основном учитываются при оценке стоимости бизнеса? Какими рисками проще управлять?

Перечислите мероприятия по минимизации рисков бизнеса.

Как осуществляется учет рисков бизнеса при прогнозировании денежных потоков?

Что такое безрисковая ставка дисконтирования? Какие рыночные активы принято считать безрисковыми?

Чем номинальная безрисковая ставка отличается от реальной? В чем специфика их использования?

На каких допущениях основан сравнительный подход к оценке бизнеса? В каких случаях и для каких компаний его использование не оправдано?

Назовите критерии выбора открытой компании-аналога в рамках использования метода рынка капитала.

Что такое ценовые мультипликаторы? Перечислите основные ценовые мультипликаторы. От чего зависит их выбор?

Раскройте алгоритм метода рынка капитала. Обязательно ли при использовании данного метода оперировать информацией только об одной аналогичной компании?

Какие корректировки необходимо применять, если в рамках сравнительного подхода оценщик использует зарубежные аналоги?

В чем заключается ключевое отличие метода сделок от метода рынка капитала?

В чем суть метода отраслевой специфики? Какой мультипликатор заложен в его основу? При каких условиях допустимо применение данного ценового мультипликатора?

При каких условиях целесообразно применять мультипликаторы «цена/ денежный поток» и «цена/балансовая стоимость»?

Какой вид стоимости является основой применения сравнительного подхода к оценке бизнеса?

С каким методом/методами доходного и (или) имущественного подхода тесно связан метод рынка капитала?

Какие виды стоимости используются при оценке стоимости бизнеса при затратном подходе?

Необходимо ли учитывать изначальные затраты создания оцениваемого бизнеса при определении его стоимости с использованием затратного подхода?

Назовите принципиальные различия метода накопления активов и метода ликвидационной стоимости.

Чем отличается ускоренная ликвидация от упорядоченной?

Могут ли в рамках затратного подхода учитываться денежные потоки по оцениваемому бизнесу? Если могут, то в каких случаях?

В чем состоит специфика метода логического анализа?

Какие критерии может принимать во внимание оценщик, сравнивая различные подходы к оценке стоимости бизнеса для обоснования их весов?

Раскройте алгоритм метода анализа иерархий. В чем состоят преимущества и недостатки данного метода как инструмента обоснования итоговой стоимости бизнеса?

Какие принципы составления отчета об оценке стоимости бизнеса вы можете назвать?

Перечислите ключевые разделы отчета об оценке стоимости бизнеса. Происходит ли их составление в соответствии с нумерацией?

Какая информация может содержаться в приложениях к отчету об оценке стоимости бизнеса?

Перечислите основные этапы оценочного процесса. В чем заключаются основные задачи оценщика в рамках каждого этапа?

Проанализируйте информационное обеспечение доходного, имущественного и сравнительного подходов.

Назовите группы информационных источников, применяемых в рамках оценки бизнеса. Что такое инновации? Какие классификационные группы инноваций вам известны?

Дайте определение инновационно-ориентированной компании. В чем заключается специфика такого объекта оценки?

Назовите ключевые отличия радикальных и инкрементальных инноваций.

Назовите специфические цели оценки инновационного бизнеса по сравнению со стандартным.

Верно ли утверждение о том, что предприятию всегда выгоднее применять инкрементальные инновации с целью максимизации текущей стоимости будущих денежных потоков? Свой ответ обоснуйте.

В чем заключаются сложности применения сравнительного подхода для оценки инновационного бизнеса?

Какие дополнительные требования должны предъявляться к компании- аналогу при использовании сравнительного подхода с целью оценки бизнеса в инновационной сфере?

Почему в контексте имущественного подхода наращивание активов инновационно-ориентированного предприятия (например, посредством создания ценных НМ А) может существенно увеличить стоимость инвестированного капитала, но уменьшить при этом стоимость собственного капитала?

Каким образом можно одновременно учесть систематические и несистематические риски инновационного бизнеса при его оценке?

Какой вид стоимости следует использовать при оценке инновационного бизнеса и почему?

Каким образом можно оценить вклад инновационного проекта в стоимость компании с использованием методологии доходного, сравнительного и затратного подходов?

Охарактеризуйте суть венчурного финансирования инновационного бизнеса. На каких принципах оно основано?

Назовите две категории венчурных инвесторов. В чем заключаются их принципиальные различия?

Критерии оценивания:

1) полнота и правильность ответа;

2) степень осознанности, понимания изученного;

3) языковое оформление ответа.

в) Описание шкалы оценивания:

Оценка «отлично» ставится, если обучающийся:

– дает четкий, полный и правильный ответ по вопросам, заданным на дом;

– дает исчерпывающие ответы на дополнительные вопросы преподавателя и аудитории в рамках обсуждения;

– демонстрирует высокий уровень владения материалом по теме ответа и обсуждения, превосходное умение формулировать свою позицию;

– может продемонстрировать связь теории и с практическими проблемами.

Оценка «хорошо» ставится, если обучающийся:

– дает четкий и полный ответ, но недостаточно полные ответы на дополнительные вопросы преподавателя и аудитории в рамках обсуждения;

– демонстрирует не столь высокий уровень владения материалом по теме ответа и обсуждения, формулирует свою позицию недостаточно четко, размыто, не может в полной мере отстаивать ее в споре;

– испытывает сложности при демонстрации практических примеров;

– понимает суть используемых терминов.

Оценка «удовлетворительно» ставится, если обучающийся:

– дает краткий ответ, не раскрывающий основные аспекты материала по теме;

– демонстрирует низкий уровень владения материалом по теме ответа и обсуждения, не готов отвечать на дополнительные вопросы, формулирует свою позицию размыто, поверхностно, не может отстоять ее в споре;

– не может подкрепить свой ответ практическими примерами.

Оценка «неудовлетворительно» ставится, если обучающийся:

– дает слабый ответ по теме, не раскрывающий суть вопроса и основные аспекты материала по теме;

– не может ответить на дополнительные вопросы по теме или принять участие в обсуждении;

– не видит связи теории с практическими проблемами;

– не владеет терминологией.

#### Темы докладов

Доклад с презентацией – подготовленное студентом самостоятельно публичное выступление по представлению учебно-практического вопроса или полученных результатов решения определенной учебно-исследовательской проблемы (в сопровождении электронной презентации).

При выполнении доклада студент должен продемонстрировать главные качества исследователя: умение провести исследование, умение преподнести (презентовать) результаты исследования слушателям при помощи презентации и умение квалифицированно ответить на вопросы.

Нормативно-правовая база в сфере оценочной деятельности

«Оценка» как деятельность

Понятия «субъект» и «объект» оценки

Оценка как процесс. Характеристики и этапы процесса оценки  
Цели и функции оценки  
Особенности рыночной оценки  
Бизнес как объект оценки  
Организационно-экономические формы ведения бизнеса.  
Бизнес как инвестиционный товар  
Особенности оценки бизнеса по сравнению с оценкой недвижимости  
Оценочная стоимость и ее особенности  
Общеэкономические понятия «цена» и «затраты»  
Классификация оценочных стоимостей по типам и видам  
Основные виды стоимости, используемые в оценке бизнеса  
Взаимосвязь между функцией оценки и видами стоимости, используемыми в оценке  
бизнеса  
Факторы, влияющие на величину стоимости предприятия  
Основные принципы, используемые в оценке бизнеса  
Обоснование необходимости проведения корректировок финансовой отчетности  
предприятия  
Корректировка бухгалтерской отчетности предприятия на уровень инфляции  
Анализ финансового состояния предприятия  
Характеристика финансового состояния предприятия. Анализ угрозы банкротства  
Базовая классификация подходов к оценке бизнеса  
Классификация и обзор методов оценки бизнеса  
Учет рисков в оценке бизнеса  
Итоговые корректировки в оценке бизнеса  
Сравнительный анализ применимости подходов и методов оценки  
Проблемы выбора и отказа от применения подхода или метода  
Информационное обеспечение оценки и требования к отчету об оценке бизнеса  
Требования к отчету об оценке по ФСО № 3  
Экспертиза отчетов об оценке

Требования к форме представления информации в докладе.

1. В докладе следует разъяснить термины и символы при первом упоминании в тексте.
2. Иллюстрации и таблицы используются в докладе только в тех случаях, если они помогают раскрыть содержание источника.
3. При подготовке доклада следует избегать длинных, запутанных предложений, общих фраз, повторений, лишних слов и словосочетаний, затрудняющих чтение и восприятие текста.
4. Необходимо избегать штампов и канцеляризмов вроде «заострить вопрос», «вследствие наличия», «в свете», «имеет место», «фактически», «практически» и т.п.
5. Необходимо строго соблюдать единообразие терминов, обозначений, условных сокращений и символов.
6. Надо избегать частого повторения слов, употребления одинаковых словосочетаний и оборотов, двойного упоминания понятий в одной фразе.

В заключении делаются общие выводы.

Презентация – это файл с необходимыми материалами доклада, который состоит из последовательности слайдов. Студенту необходимо уметь распределять материал в пределах страницы и грамотно размещать отдельные объекты. В этом ему поможет целый набор готовых объектов (пиктограмм, геометрических фигур, текстовых окон и т.д.).

Требования к презентации

Одной из основных программ для создания презентаций является программа MS PowerPoint.

Первый слайд презентации должен содержать тему работы, фамилию, имя и отчество исполнителя, шифр учебной группы, а также фамилию, имя, отчество, должность и ученую степень преподавателя. На втором слайде целесообразно представить цель и краткое

содержание презентации. Последующие слайды необходимо разбить на разделы согласно пунктам плана доклада. На заключительный слайд выносятся самое основное, главное из содержания презентации.

Каждый слайд должен содержать заголовок. В заголовках должен быть отражен вывод из представленной на слайде информации. При добавлении рисунков, схем, диаграмм, снимков экрана (скриншотов) необходимо проверить текст этих элементов на наличие ошибок.

б) Критерии оценивания:

Основными требованиями к докладу, по которым происходит оценивания выполненной работы, являются:

- соответствие содержания доклада теме исследования, ее цели и поставленным задачам;
- актуальность и практическая значимость темы, взаимосвязь предмета исследования с проблемными вопросами науки и практики;
- анализ степени научной разработанности избранной темы исследования;
- логическая последовательность изложения материала, четкая целевая ориентация работы, ее завершенность;
- актуальность, доказательность и достоверность представленного в работе эмпирического материала, аргументированность и обоснованность выводов и предложений по исследуемой проблеме, соответствующих поставленным задачам исследования;
- самостоятельное и творческое выполнение работы, наличие у автора собственных суждений по проблемным вопросам темы;
- лаконичное и грамотное изложение материала;
- владение автором материалом при защите доклада с использованием презентации.

в) Описание шкалы оценивания:

Оценка «отлично» ставится, если:

- содержание доклада с презентацией соответствует теме исследования, ее целям и поставленным задачам;
- тема актуальная и практически значима, выражена взаимосвязь предмета исследования с проблемными вопросами науки и практики;
- проведен на высоком уровне анализ степени разработанности выбранной темы исследования;
- присутствует логическая последовательность изложения материала, четкая целевая ориентация работы, ее завершенность;
- актуальность, доказательность и достоверность представленного в работе эмпирического материала, аргументированность и обоснованность выводов и предложений по исследуемой проблеме, соответствующих поставленным задачам исследования;
- продемонстрировано самостоятельное и творческое выполнение работы, наличие у автора собственных суждений по проблемным вопросам темы;
- лаконичное и грамотное изложение материала;
- студент продемонстрировал высокий уровень владения материалом, ответил на все вопросы.

Оценка «хорошо» ставится, если:

- содержание доклада с презентацией соответствует теме исследования;
- слабо выражена взаимосвязь предмета исследования с проблемными вопросами науки и практики;
- проведен анализ учебной литературы без ссылки на научную литературу;
- нарушена логическая последовательность изложения материала;
- недостаточная эмпирическая база исследования: не проанализирована правоприменительная практика, статистические данные и т.п.
- недостаточная аргументация сделанных выводов;
- студент продемонстрировал не столь высокий уровень владения материалом, ответил не на все вопросы.

Оценка «удовлетворительно» ставится, если:

- содержание доклада с презентацией не раскрывает тему исследования;

- не выражена взаимосвязь предмета исследования с проблемными вопросами науки и практики;
  - не проведен анализ степени разработанности темы исследования;
  - материал изложен непоследовательно и нелогично;
  - отсутствует достаточная эмпирическая база;
  - нет собственных выводов, не продемонстрирована самостоятельность суждений;
  - студент продемонстрировал низкий уровень владения материалом.
- Оценка «неудовлетворительно» ставится:
- работа не представлена либо не соответствует всем заявленным критериям, выполнена с нарушением требований, студент не владеет материалом.

### Примерные тестовые задания

Тест – это система контрольно-измерительных материалов специфической формы, определенного содержания, упорядоченных в рамках определенной стратегии предъявления, позволяющая качественно оценить структуру и эффективно измерить уровень знаний, умений и навыков по учебной дисциплине. Тестирование является одной из форм текущего контроля и позволяет проверить сформированный уровень знаний по дисциплине.

Тесты могут включать в себя:

- вопросы с единственным выбором;
- вопросы с множественным выбором;
- вопросы на соответствие;
- вопросы, связанные дополнением контекста и т.д.

1. Выберите верные утверждения:

Выберите один или несколько правильных ответов

Рыночная стоимость компании никогда не может быть меньше ее инвестиционной стоимости

Доходный подход к оценке стоимости бизнеса всегда определяет верхнюю границу интервала рыночной стоимости объекта оценки

Применение ликвидационной стоимости возможно только в случае доходного подхода

Утилизационная стоимость определяется при продаже актива или его составных частей для дальнейшего использования

2. В какой структуре обязан состоять каждый профессиональный оценщик?

саморегулируемой организации оценщиков

национального объединения саморегулируемых организаций

национального совета по оценочной деятельности

всех перечисленных структур

3. Восстановительная стоимость активов – это:

стоимость замещения активов

гипотетические затраты по воссозданию этих активов, равные расходам на их фактическое создание (приобретение) в ценах на насто-ящий момент времени

затраты по капитальному ремонту изношенного технологиче-ского оборудования (как частный случай)

нет верного варианта

4. Какой вид стоимости может применяться только в рамках доходного подхода?

ликвидационная

все указанные выше виды стоимости

рыночная

инвестиционная

5. Какие из приведенных ниже высказываний верны?

любой актив в контексте оценки бизнеса может вносить как поло-жительный, так и отрицательный вклад в общую стоимость

стоимость и цена – тождественные понятия

не все члены оценочной компании должны быть профессио-нальными оценщиками

все приведенные выше высказывания верны

6. Применяя принцип наиболее эффективного использования, необходимо учитывать:

Выберите один или несколько правильных ответов

- обеспечение приемлемого дохода при учете всех необходимых затрат  
 социальный аспект  
 соблюдение законности  
 возможность практической реализации варианта
7. Какой принцип оценки наиболее значим в рамках сравнительного подхода?  
 принцип замещения  
 принцип вклада  
 принцип наиболее эффективного использования  
 принцип предвидения
8. Операционные денежные потоки – это:  
 изменения остатков средств на счетах и в кассе  
 сальдо между прибылями и убытками за период  
 финансовые потоки  
 иное
9. Укажите верное высказывание:  
 возврат кредита учитывается при расчете как полного, так и бездолгового денежного потока  
 увеличение кредиторской задолженности отражается в качестве притока в полном денежном потоке  
 продажа основных фондов отражается в качестве притока в денежном потоке  
 нет верного варианта
10. Из перечисленного систематическим риском не является:  
 изменение курса национальной валюты  
 изменение ключевой ставки  
 высокие темпы инфляции  
 недостаточная диверсификация каналов сбыта
11. Согласно модификации основной модели Гордона для работы с чистыми операционными денежными потоками стоимость компании (при наличии реалистичного бизнес-плана развития) выше, если:  
 Выберите один или несколько правильных ответов  
 меньше норма доходности на собственный капитал  
 больше средств выделяется в среднем за год на инвестиции в развитие ее производственно-сбытовых мощностей  
 выше средний темп роста (прироста) чистых операционных денежных потоков фирмы  
 более высоким является исходный (базовый) уровень чистого операционного дохода после вычета всех налогов
12. Для оценки стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков необходимо:  
 Выберите один или несколько правильных ответов  
 использовать бездолговые денежные потоки, дисконтированные по средневзвешенной стоимости капитала  
 использовать полные денежные потоки, дисконтированные по средневзвешенной стоимости капитала  
 использовать бездолговые денежные потоки, дисконтированные по норме доходности на собственный капитал  
 использовать полные денежные потоки, дисконтированные по норме доходности на собственный капитал
13. При использовании доходного подхода к оценке собственного капитала компании могут использоваться:  
 Выберите один или несколько правильных ответов  
 долгосрочная средневзвешенная стоимость капитала компании в расчете на сохранение или изменение ею своей отраслевой принадлежности  
 средневзвешенная стоимость капитала предприятия за предыдущий период  
 средневзвешенная стоимость капитала предприятия на момент оценки  
 средневзвешенная стоимость капитала, привлекаемого для инвестиций в развитие (изменение) бизнеса
14. Доходность облигаций федерального займа можно считать:  
 реальной безрисковой ставкой дисконта  
 рисковой ставкой, учитывающей несистематические риски  
 номинальной безрисковой ставкой дисконта

- нет верного варианта
15. Если предприятие использует заемный капитал, при определении ставки дисконтирования методом CAPM в расчетах следует использовать:
- безрычаговый  $\beta$ -коэффициент
  - рычаговый  $\beta$ -коэффициент для оцениваемой компании
  - рычаговый  $\beta$ -коэффициент по отрасли
  - нет верного варианта
16. Какие методы позволяют учесть несистематические риски бизнеса? Выберите один или несколько правильных ответов
- метод CAPM
  - метод сценариев
  - метод кумулятивного построения ставки дисконтирования
  - метод обратного соотношения «цена/прибыль»
17. В периоды повышенной нестабильности на фондовых рынках применение сравнительного подхода к оценке компаний:
- возможно
  - невозможно
  - является наилучшим выбором
  - не оправдано
18. Компания А на момент оценки имеет коэффициент «цена/прибыль», равный 7,5, а компания Б – 6,0. Фондовым рынком более перспективной признается:
- компания А, при условии, что прибыли обеих компаний сопоставимы
  - нельзя сказать с определенностью
  - компания Б
  - компания А
19. Сопоставьте мультипликаторы и случаи их применимости:
- |               |   |
|---------------|---|
| P/EBIT        | компания несравнимы по условиям налогообложения и условиям привлечения заемного капитала                                  |
| (P + ЗК)/EBIT | компания отличаются не только условиями привлечения кредита и налогообложения, но и структурой капитала                   |
| P/E           | компания несравнимы по условиям налогообложения, условиям привлечения заемного капитала и применяемым методам амортизации |
| P/EBITDA      | оцениваемая компания и компания-аналог полностью сопоставимы по всем критериям  |
20. Оценку бизнеса с позиции мажоритариев не дает:
- Выберите один или несколько правильных ответов
  - метод сделок
  - метод рынка капитала
  - метод отраслевой специфики
  - все указанные методы дают оценку с позиции миноритариев
21. Из трех методов сравнительного подхода максимально высокая стоимость бизнеса, при прочих равных условиях, может быть определена с применением:
- метода сделок
  - метода рынка капитала
  - метода отраслевой специфики
  - нет верного ответа
22. Рост коэффициента «цена/прибыль» может свидетельствовать:
- Выберите один или несколько правильных ответов
  - об увеличении спроса на целевой продукт, что позволяет повысить розничную цену
  - об увеличении котировок акций целевой компании
  - о снижении рисков бизнеса
  - нет верного варианта
23. Если оцениваемое предприятие и компания-аналог сопоставимы по условиям привлечения кредита и по условиям налогообложения, необходимо использовать мультипликатор:
- «цена/чистая прибыль»
  - «цена/прибыль до налогообложения»
  - «цена/выручка»
  - «цена/прибыль до процентов и налогов»



24. Оцениваемая фирма сопоставляется с зарубежной компанией-аналогом. При определении странового риска в рамках метода рынка капитала поправочный коэффициент рассчитывается как отношение:

отраслевого коэффициента «цена/прибыль» в стране, резидентом которой является аналог, к отраслевому коэффициенту «цена/прибыль» в стране, резидентом которой является оцениваемая компания

коэффициента «цена/прибыль», среднего по стране, резидентом которой является оцениваемая компания, к среднему коэффициенту «цена/прибыль», в стране, резидентом которой является аналог

коэффициента «цена/прибыль», среднего по стране, резидентом которой является аналог, к среднему коэффициенту «цена/прибыль» в стране, резидентом которой является оцениваемая компания

отраслевого коэффициента «цена/прибыль» в стране, резидентом которой является оцениваемая компания, к отраслевому коэффициенту «цена/прибыль» в стране, резидентом которой является аналог

25. Отметьте верные утверждения:

Выберите один или несколько правильных ответов

при использовании формата вынужденной ликвидации стоимость нефункциональных активов не учитывается

уже погашенная компанией часть кредита не учитывается при определении стоимости бизнеса затратным подходом

сомнительную дебиторскую задолженность при ускоренной и при упорядоченной ликвидации следует рассматривать по стоимости цессии

нет верного варианта

26. Если у компании увеличивается дебиторская задолженность, то стоимость компании, определенная затратным подходом:

зависит от специфики дебиторской задолженности

не изменится

увеличится

уменьшится

27. При появлении у компании дополнительных активов рост ее стоимости, оцениваемый затратным подходом, зависит:

Выберите один или несколько правильных ответов

от величины заемных средств, привлекаемых для создания новых активов

от степени износа данных активов

от уровня спроса на данные активы со стороны рынка

нет верного варианта

28. Затратный подход к оценке действующей компании подразумевает:

определение рыночной стоимости активов за вычетом задолженности

определение балансовой стоимости активов

анализ затрат на ликвидацию компании

определение ликвидационной стоимости активов

29. Какие активы не могут подвергаться корректировке и учитываться по балансовой стоимости в рамках затратного подхода?

оборотные средства, за исключением дебиторской задолженности

основные фонды, за исключением нематериальных активов

оборотные средства

все активы должны корректироваться и не могут приниматься по балансовой стоимости

основные фонды

30. Какой из приведенных ниже видов стоимости применим при оценке пакета акций?

инвестиционная

рыночная

ликвидационная

может быть использован любой вид стоимости

31. Метод затратного подхода, который допускает учет текущей стоимости денежных потоков, получаемых в рамках оцениваемого бизнеса, это:

метод ликвидационной стоимости при формате ускоренной ликвидации

метод накопления активов при оценке действующей компании

метод ликвидационной стоимости при формате упорядоченной ликвидации

денежные потоки никогда не учитываются при применении затратного подхода

32. Какие из приведенных утверждений неверны?



40. Какие информационные источники не востребованы при использовании затратного подхода в оценке бизнеса?

- ретроспектива доходов и расходов компании
- бухгалтерский баланс
- прайс-листы на аналогичные активы
- все указанные источники востребованы

41. Методом управления стоимостью компании, который может интегрировать прочие инструменты УСК, является:

- имиджевая поддержка достижений компании и ее статуса
- повышение ценности имущественного комплекса компании
- инновационный проект
- реорганизация компании
- нет верного варианта

42. Объектом управления в концепции УСК является:

- текущая величина будущих доходов компании
- имущественный комплекс, находящийся в распоряжении компании
- рыночная капитализация компании
- все перечисленное – объекты управления в концепции УСК

43. Какое из следующих утверждений верно?

модель EVA не может быть применена для оценки стоимости компании, которая не использует заемные средства

в качестве показателя дохода в модели EVA применяется величина бездолгового денежного потока

модель EVA позволяет объединить все три классических подхода к оценке бизнеса

нет верных утверждений

44. Чистый операционный денежный поток используется в случае, если компания оценивается с использованием:

Выберите один или несколько правильных ответов

- модели EVA
- модели RIM
- модели SVA
- модели CVA

45. В рамках метода EVA нагрузкой на капитал (Capital charge) называют:

уменьшение получаемых доходов от функционирования бизнеса на некоторые суммы прибыли, которые все равно надо было бы зарабатывать для того, чтобы оправдать стоимость капитала, вложенного (или планируемого для вложения) в оцениваемое имущество

- требуемую собственниками норму доходности
- размер выплачиваемых процентных платежей по кредиту
- величину средневзвешенной стоимости капитала

46. Предметом анализа в модели Дж. Тобина не является:

- рыночная стоимость активов
- средневзвешенная стоимость капитала
- восстановительная стоимость активов. рентабельность инвестированного капитала
- рентабельность продаж

47. Какой из приведенных ниже параметров в рамках трехфакторной модели компании «Дюпон» является лишним?

- рентабельность продаж
- отношение активов компании к ее собственному капиталу
- кредитная ставка
- оборачиваемость активов

все перечисленные параметры используются в рамках трехфакторной модели компании «Дюпон»

48. Инкрементальные инновации – это:

Выберите один или несколько правильных ответов

- модификация продукта
- усовершенствование технологии
- создание новой продукции
- разработка принципиально новой технологии

49. Что из перечисленного выступает специфической чертой оценки инновационно-ориентированной компании доходным под-ходом?

- сложность использования метода капитализации
- более короткий срок окупаемости инвестиций
- необходимость учета как систематических, так и несистематических рисков
- предпочтительность работы с бездолговыми денежными потоками

50. Какой из перечисленных подходов наиболее рационален для оценки инновационно-ориентированной компании?

- сравнительный
- доходный
- имущественный
- все подходы равнозначны

51. Какой мультипликатор целесообразнее использовать при оценке инновационного бизнеса сравнительным подходом?

- (цена + величина заемного капитала)/прибыль до уплаты процентов по кредиту и налогов
- цена/прибыль до налогообложения
- цена/прибыль до уплаты процентов по кредиту и налогов
- цена/чистая прибыль

52. Какой метод доходного подхода применяется для оценки инновационного бизнеса в интересах венчурного инвестора?

- Выберите один или несколько правильных ответов
- метод DCF
- метод Гордона
- метод прямой капитализации
- нет верного варианта

53. Какой подход целесообразно использовать для оценки венчурной компании в расчете на пессимистический прогноз ее функционирования?

- современные методы оценки
- сравнительный
- доходный
- имущественный

8. Что не анализирует венчурный инвестор, собирающийся предоставить финансовые средства инновационному бизнесу?

- наличие заинтересованных в продукте платежеспособных покупателей
- конкурентоспособность целевой продукции
- наличие и степень защищенности интеллектуальной собственности
- команду проекта
- динамику продаж продукции за последние несколько лет
- анализирует все перечисленное

б) Критерии оценивания:

Основным критерием эффективности усвоения учащимися содержания учебного материала считается коэффициент усвоения учебного материала, который определяется как отношение правильных ответов учащихся к общему количеству вопросов.

в) Описание шкалы оценивания:

- оценка «отлично» ставится при выполнении не менее чем 80% заданий;
- оценка «хорошо» ставится при выполнении не менее чем 70% заданий;
- оценка «удовлетворительно» ставится при выполнении не менее чем 60% заданий;
- оценка «неудовлетворительно» ставится при неправильном ответе более чем на 40% вопросов теста или невыполнении более чем 40% заданий.

#### Задачи и практические задания

Практическое задание основано на практически значимых ситуациях и направлено на формирование у студентов профессиональных умений и навыков, умения действовать в условиях будущей профессиональной деятельности. При решении задания студент должен учитывать, что задание содержит две части: описание и специальные вопросы, формирующие необходимые умения и навыки. Прежде чем приступить к решению задания, следует

внимательно ознакомиться с содержанием. Необходимо уяснить смысл задачи и условия, исходя из которых, нужно дать ответы на поставленные вопросы.

Общий алгоритм решения задачи можно изложить следующим образом:

- прочитать и понять текст задачи;
- определить тему, раздел, вопрос по которому составлена задача;
- провести анализ ситуации, описанной в задаче, и разрешить проблему.

Задание 1. Бизнес в среднем за год характеризуется следующими данными: выручка – 12 млн руб.; затраты на оплату труда, включая социальные отчисления, – 2 млн руб.; материальные затраты – 3,5 млн руб.; арендная плата – 1 млн руб.; амортизация – 0,3 млн руб.; выплата кредита, включая возврат суммы и уплату процентов, – 0,5 млн руб.; прочие расходы – 0,8 млн руб.; выплата дивидендов по привилегированным акциям – 0,4 млн руб.; норма доходности на собственный капитал, определенная методом CAPM, – 18%, она постоянна; долгосрочная кредитная ставка – 10%. Рассчитайте бездолговой денежный поток за год.

Задание 2. Бизнес в среднем за год характеризуется следующими данными: выручка – 12 млн руб.; затраты на оплату труда, включая социальные отчисления, – 2 млн руб.; материальные затраты – 3,5 млн руб.; арендная плата – 1 млн руб.; амортизация – 0,3 млн руб.; выплата кредита, включая возврат суммы и уплату процентов, – 0,5 млн руб.; прочие расходы – 0,8 млн руб.; выплата дивидендов по привилегированным акциям – 0,4 млн руб.; норма доходности на собственный капитал, определенная методом CAPM, – 18%, она постоянна; долгосрочная кредитная ставка – 10%. Рассчитайте текущую стоимость проекта на основе бездолговых денежных потоков, учитывая, что ежегодный темп прироста денежных потоков – 3%, а срок жизни бизнеса с точностью определить нельзя.

Задание 3. Компания, действующая на рынке в течение 5 лет, начала реализацию проекта по внедрению изобретения в собственное производство. Оцените стоимость данной бизнес-линии при следующих данных: инвестиции в ОКР – 1 млн руб.; инвестиции в оформлении патента – 200 тыс. руб.; инвестиции в приобретение требуемого оборудования – 2,5 млн руб.; финансирование инвестиций осуществляется на условиях 50% заемного и 50% собственного капитала, ставка кредита – 19% годовых (возврат основной суммы долга осуществляется тремя равными частями, первый год компания выплачивает только проценты по кредиту); бездолговой денежный поток в первый год производства – 1,1 млн руб., во второй год – 1,3 млн руб., в третий – 1,5 млн руб., после третьего года среднегодовой бездолговой денежный поток стабилизируется на уровне 1,5 млн руб.; срок жизни бизнеса с точностью определить нельзя; среднерыночная доходность – 18%; норма доходности на собственный капитал – 20%; прогнозная кредитная ставка в долгосрочной перспективе – 12%.

Задание 4. В обновление оборудования производственной фирмы 1,5 года назад сделаны капиталовложения в размере 25 млн руб. На 35% они финансировались за счет заемных средств, и кредиты возвращены. Средневзвешенная стоимость капитала, направленного на финансирование данных инвестиций, – 15%. Сделанные инвестиции позволяют рассчитывать на получение среднегодового операционного денежного потока в размере 6 млн руб. Доходность на собственный капитал – 18%. Долгосрочная средневзвешенная стоимость капитала компании равна 13,2%. Срок жизни проекта с точностью определить сложно. У компании есть также инвестиционный портфель, рыночная цена которого равна 10 млн руб.

Задание 4. Определите стоимость закрытой компании, если: цена одной акции компании-аналога – 113 руб.; количество акций компании-аналога – 200 тыс. акций, из которых 50 тыс. акций выкуплено компанией, 20 тыс. акций выпущены, но не размещены; задолженность компании-аналога на момент оценки – 10 млн руб., задолженность оцениваемой компании на момент оценки – 5 млн руб.; кредитная ставка по кредитам оцениваемой компании в 1,5 раза больше, чем у компании-аналога; компании несопоставимы по условиям налогообложения и привлечения кредита; объявленная за минувший отчетный год прибыль до уплаты процентных платежей по кредиту и налогов компании-аналога – 1,5 млн руб.; годовые процентные платежи – 100 тыс. руб., налоговые платежи – 450 тыс. руб.; объявленная за минувший отчетный год прибыль до уплаты процентных платежей по кредиту и налогов

оцениваемой компании – 1,2 млн руб., процентные платежи – 230 тыс. руб., налоговые платежи – 360 тыс. руб.

Задание 5. В таблице представлены данные по текущей деятельности компании-аналога и оцениваемой компании за минувший отчетный год. Компании имеют одинаковые условия налогообложения. Рассчитайте стоимость оцениваемой компании с применением различных мультипликаторов. Прокомментируйте полученные результаты. Сделайте вывод об итоговом значении стоимости.

Показатель	Компания-аналог, тыс. руб.	Оцениваемая компания, тыс. руб.
Выручка в год	50	70
Затраты без амортизации в год	32	45
Амортизация и год	6,8	10
Выплаты процентов по кредиту в год	1	3
Цена компании на момент оценки	33	?

Задание 6. Одна акция компании-аналога стоит 2 у.е. Количество акций в обращении – 10 тыс. шт. Прибыль компании-аналога за минувший отчетный год – 10 тыс. у.е. Среднегодовая прибыль оцениваемой компании – 5 тыс. у.е. Есть информация о том, что недавно на фондовом рынке 40% пакета акций компании-аналога было продано за 11,2 тыс. у.е. Определите стоимость оцениваемой компании методом рынка капитала и методом сделок. Сделайте заключение о премии за контроль.

Задание 7. Определите рыночную стоимость 200 привилегированных акций. Номинальная стоимость одной акции – 100 руб. Дивиденды выплачиваются в размере 13% от номинала. Дивидендная отдача по привилегированным акциям той же отрасли – 8%. Среднегодовая инфляция на долгосрочную перспективу ожидается на уровне 9%. Реальная безрисковая ставка доходности – 1%. Компания – эмитент оцениваемых акций является финансово устойчивой.

Задание 8. Оцените стоимость 75%-ного пакета акций непубличного акционерного общества. Стоимость предприятия, оцененная методом рынка капитала, составляет 30 млн руб. Скидка за неконтрольный характер – 27%. Скидка за низкую ликвидность – 31%. Премия за контроль – 37%. Скидка за неразмещенность акций – 12%.

Задание 9. Определите стоимость компании, если 51 %-ный пакет ее акций стоит 5 млн руб. Стоимость пакета размером 13% – 0,95 млн руб. Акции размещены на фондовом рынке и являются ликвидными.

Задание 10. Определите стоимость компании, если 1 %-ный пакет ее акций стоит 200 тыс. руб. Акции не размещены на фондовом рынке и являются неликвидными. По отрасли есть следующая информация о скидках и премиях. Скидка за неконтрольный характер – 27%. Скидка за низкую ликвидность – 31%. Премия за контроль – 37%. Скидка за неразмещенность акций – 12%.

Задание 11. Оцените стоимость 75%-ного пакета акций публичного акционерного общества «Три товарища» с учетом того, что IPO проведено, акции ликвидны. Стоимость предприятия, оцененная методом дисконтированных денежных потоков, составляет 50 млн руб. По отрасли есть следующая информация о среднеотраслевых скидках и премиях. Скидка за неконтрольный характер – 29%. Скидка за низкую ликвидность – 30%. Премия за контроль – 40%. Скидка за неразмещенность акций – 15%.

Задание 12. Оцените права на изобретение с учетом следующих данных. Ставка роялти по лицензионному договору – 4% от выручки. Емкость рынка – 10 тыс. изделий в год. Цена за единицу продукции, выпускаемой по лицензии, – 120 у.е. Потенциальная рыночная доля, которую может занять на рынке целевая продукция, оценивается в 20% от емкости рынка. Затраты на поддержание патента и патентный мониторинг – 2 тыс. у.е. в год. Техническая документация разработана, ее стоимость составила 160 тыс. у.е. Коэффициент «цена/прибыль» по целевой отрасли составляет 6,8. Среднерыночная доходность – 17%. Срок экономической жизни изобретения составляет 4 года.

Задание 13. Вычислите стоимость патента, имея следующие условия. Стоимость получения патента – 250 тыс. у.е. Расходы на оплату патентных пошлин и патентный мониторинг – 45 тыс. у.е. в год. Дополнительные продажи, приписываемые факту патентной

защиты, составляют 200 тыс. у.е. в год. Срок экономической жизни патента составляет 4 года. Доходность к погашению государственных облигаций со сроком до погашения 4 года – 6,7%.  $r$ -коэффициент по компаниям-аналогам в среднем составляет 1,214. Разность между среднерыночной доходностью и доходностью государственных облигаций – 7,5%.

Задание 14. Оцените стоимость изобретения затратным подходом. При создании изобретения были осуществлены следующие расходы: затраты на заработную плату работникам, занятым в сфере НИОКР, – 800 тыс. у.е.; затраты на материалы – 1400 тыс. у.е.; затраты на информационное обеспечение – 300 тыс. у.е. Индекс заработной платы на момент оценки – 120,3, на момент создания изобретения – 87,4. Индекс цен на материальные ресурсы на момент оценки – 105,6, на момент создания – 80,2. Общий индекс инфляции на момент оценки – 118,4, на момент создания изобретения – 85,1. На момент оценки создание подобного изобретения обошлось бы в 3 млн у.е.

Задание 15. Стоимость материальных активов компании – 220 млн руб. Среднегодовая чистая прибыль предприятия за последние 3 года – 35 млн руб. Отраслевой коэффициент рентабельности активов – 15%. Среднеотраслевой коэффициент рентабельности инвестированного капитала – 17%. Задолженность компании на момент оценки – 20 млн руб. Норма доходности на собственный капитал оцениваемой компании – 22%. Среднерыночная кредитная ставка – 15,6%. Оцените всю совокупность нематериальных активов компании.

Задание 15. Предприятие располагает активами, рыночная стоимость которых составляет 28 430 тыс. у.е. Задолженность компании равна 3240 тыс. у.е. У предприятия есть два варианта развития:

вариант А – освоение новой продукции (что связано с переходом в другую отрасль). При этом получают следующие показатели. Необходимые инвестиции – 30 млн у.е., из которых 50% будут финансироваться за счет заемных средств. Рентабельность инвестированного капитала при этом ожидается на уровне 29,7%. В период освоения новой продукции потребуется остановка производства на 1 год. Ставка по кредиту – 13,5%;

вариант Б – обновление имеющейся технологической линии, что позволит производить уже выпускаемый продукт с меньшими затратами. При этом инвестиции, необходимые для осуществления обновления технологической линии, – 15 млн у.е. Финансирование инвестиций осуществляется только за счет собственных средств. Остановки бизнеса при этом не потребуются. Ожидаемая рентабельность собственного капитала – 24,5%. Рентабельность инвестированного капитала в целом по отрасли – 17%.

Долгосрочная номинальная безрисковая ставка доходности – 6%. Премия за риск (ERP) – 5,46%. Безрычаговый  $r$ -коэффициент по отрасли, в которой будет работать компания в случае освоения производства новой продукции, – 1,9. Безрычаговый (3– коэффициент по отрасли, в которой функционирует предприятие в данный момент, 1,82. Обоснуйте, какой вариант развития бизнеса выгоднее для компании, учитывая, что срок функционирования бизнеса точно не определен.

Задание 16. Для компании в настоящее время характерны следующие показатели хозяйственно-финансовой деятельности: NS-VC NS (отношение маржинальной прибыли к чистому доходу) – 0,53; FC NS — 0,25; NS AT (коэффициент оборачиваемости капитала за год) – 0,24; IP CEn (отношение процентных выплат по кредиту к инвестированному капиталу) – 0,07; EB IT NS (рентабельность продаж) – 0,17; EBIT CEn (рентабельность инвестированного капитала) – 0,16; процентная ставка по кредиту – 14%; доля заемного капитала – 0,26. Рассчитайте показатель рентабельности собственного капитала до уплаты налога на прибыль.

Задание 17. Для компании в настоящее время характерны следующие показатели хозяйственно-финансовой деятельности: NS-VC NS (отношение маржинальной прибыли к чистому доходу) – 0,53; FC NS — 0,25; NS AT (коэффициент оборачиваемости капитала за год) – 0,24; IP CEn (отношение процентных выплат по кредиту к инвестированному капиталу) – 0,07; EB IT NS (рентабельность продаж) – 0,17; EBIT CEn (рентабельность инвестированного капитала) – 0,16; процентная ставка по кредиту – 14%; доля заемного капитала – 0,26. Среди перечисленных выше показателей выделите тот, улучшение которого при сложившемся на предприятии положении будет в наибольшей мере способствовать росту рентабельности

собственного капитала.

Задание 18. Оцените стоимость компании методом EVA в случае продолжения деятельности без дополнительных инвестиций и в случае их осуществления, при следующих условиях. Рыночная стоимость активов компании равна 15 млн у.е., задолженность компании 7 млн у.е. Текущая средневзвешенная стоимость капитала – 15%. Среднегодовая операционная прибыль за вычетом скорректированных налогов при продолжении деятельности компании без каких-либо изменений – 2,6 млн у.е. в год. Долгосрочный WACC – 7%. В случае обновления основных фондов, что требует вложений в размере 30 млн у.е. за счет заемных средств, рентабельность инвестиций составит 29%. Сделайте вывод о целесообразности осуществления инвестиций.

Задание 19. Рыночная стоимость активов компании равна 15 млн у.е., задолженность компании – 7 млн у.е. Текущая средневзвешенная стоимость капитала – 15%. Среднегодовая операционная прибыль за вычетом скорректированных налогов при продолжении деятельности компании без каких-либо изменений – 2,6 млн у.е. в год. Долгосрочный WACC – 7%. В случае обновления основных фондов, что требует вложений в размере 30 млн у.е. за счет заемных средств, рентабельность инвестиций составит 29%. Рассчитайте стоимость собственного капитала, если инвестиционный период продлится 1,5 года и в течение этого времени производство действовать не будет. В первый год в бизнес будет вложено 20 млн у.е., во второй год —10 млн у.е. Также известно, что кредит привлечен на 3 года под 15% годовых.

Задание 20. Малое инновационное предприятие «Новатор» создано для внедрения изобретения. Инвестиции в ОКР – 800 тыс. руб. Инвестиции в оформление патента – 200 тыс. руб. Инвестиции в организацию бизнеса – 1,1 млн руб. Собственных средств у компании-разработчика нет. Продолжительность прогнозного периода составляет 3 года. Бездолговой денежный поток в первый год производства – 1,2 млн руб., за второй год – 1,5 млн руб., за третий – 1,9 млн руб. После третьего года работы чистая прибыль стабилизируется на уровне 2,1 млн руб./г, а средний бездолговой денежный поток составит 2,2 млн руб./г. Срок жизни бизнеса с точностью определить нельзя. Норма доходности для венчурного инвестора составляет 30%. Средний коэффициент «цена/прибыль» для иностранных компаний той же отрасли – 7. Средний коэффициент «цена/прибыль» по отечественному рынку – 6, по зарубежному – 7,5. IPO не предусмотрено бизнес-планом компании-разработчика. Оцените стоимость компании на момент выхода венчурного инвестора, а также определите, стоит ли венчурному инвестору вкладывать средства в данный проект.

Критерии оценивания:

При оценивании уровня сформированности компетенций учитывается правильность решения, полнота ответа, используемые источники, структурированность ответа и владение терминологией, ответ на вопросы к задаче, выполнение заданий. Решение должно быть самостоятельным и полным. Ответы на вопросы должны быть развернутыми и аргументированными, выводы логичны и точно сформулированы.

Описание шкалы оценивания:

Оценка «отлично» ставится, если обучающийся:

- правильно решил задачу;
- дал ответы на каждый из подвопросов, обосновав при этом ход своего решения;
- правильно выполнил все задания к задаче (при наличии);
- хорошо структурировал ответ, выбрал нужную информацию, отсеяв неинформативный материал;
- правильно использовал терминологию.

Оценка «хорошо» ставится, если обучающийся:

- правильно решил задачу;
- дал краткие ответы на каждый из подвопросов, но при этом не обосновал ход своего решения;
- обосновал решение задачи, но оставил без внимания один из подвопросов задания, не раскрыл его;



- выполнил не все задания к задаче либо выполнил с ошибками (при наличии);
  - подобрал материал, который не затрагивает темы задачи или не дает представление о позиции автора;
  - использовал терминологию с ошибками.
- Оценка «удовлетворительно» ставится, если обучающийся:
- дал ответ не на все подвопросы задания;
  - дал ответ на все подвопросы, но большинство ответов необоснованные или ошибочные;
  - не представил выполненного задания к задаче (при наличии);
  - не смог сделать должные выводы на основе имеющегося материала;
  - не использовал терминологию или использовал с ошибками.
- Оценка «неудовлетворительно» ставится, если обучающийся:
- не решил задачу;
  - дал крайне короткий ответ, решил некоторые пункты задачи, при этом никак не обосновал свое решение, не выполнил задания.

## **11. Организация образовательного процесса для лиц с ограниченными возможностями**

Обучение по дисциплине обучающихся с ограниченными возможностями здоровья осуществляется с учетом особенностей психофизического развития, индивидуальных возможностей и состояния здоровья таких обучающихся.

Содержание образования и условия организации обучения обучающихся с ограниченными возможностями здоровья определяются адаптированной образовательной программой, а для инвалидов также в соответствии с индивидуальной программой реабилитации инвалида.

Освоение дисциплины обучающимися с ограниченными возможностями здоровья может быть организовано как совместно с другими обучающимися, так и в отдельных группах. Предполагаются специальные условия для получения образования обучающимися с ограниченными возможностями здоровья.

Профессорско-педагогический состав знакомится с психолого-физиологическими особенностями обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья, индивидуальными программами реабилитации инвалидов (при наличии). При необходимости осуществляется дополнительная поддержка преподавания тьюторами, психологами, социальными работниками, прошедшими подготовку ассистентами.

В соответствии с методическими рекомендациями Минобрнауки РФ (утв. 8 апреля 2014 г. № АК-44/05вн) в курсе предполагается использовать социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе. Подбор и разработка учебных материалов производятся с учетом предоставления материала в различных формах: аудиальной, визуальной, с использованием специальных технических средств и информационных систем.

Медиа материалы также следует использовать и адаптировать с учетом индивидуальных особенностей обучения лиц с ОВЗ.

Освоение дисциплины лицами с ОВЗ осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения (персонального и коллективного использования). Материально-техническое обеспечение предусматривает приспособление аудиторий к нуждам лиц с ОВЗ.

Форма проведения аттестации для студентов-инвалидов устанавливается с учетом индивидуальных психофизических особенностей. Для студентов с ОВЗ предусматривается доступная форма предоставления заданий оценочных средств, а именно:

- в печатной или электронной форме (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);

– в печатной форме или электронной форме с увеличенным шрифтом и контрастностью (для лиц с нарушениями слуха, речи, зрения);

– методом чтения ассистентом задания вслух (для лиц с нарушениями зрения).

Студентам с инвалидностью увеличивается время на подготовку ответов на контрольные вопросы. Для таких студентов предусматривается доступная форма предоставления ответов на задания, а именно:

– письменно на бумаге или набором ответов на компьютере (для лиц с нарушениями слуха, речи);

– выбором ответа из возможных вариантов с использованием услуг ассистента (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);

– устно (для лиц с нарушениями зрения, опорно-двигательного аппарата).

При необходимости для обучающихся с инвалидностью процедура оценивания результатов обучения может проводиться в несколько этапов.

## 12. Лист регистрации изменений

№ п/п	Содержание изменения	Реквизиты документа об утверждении изменения	Дата введения в действие / изменения
1.	Утверждена и введена в действие решением кафедры экономики и бухгалтерского учета на основании федерального государственного образовательного стандарта высшего образования – бакалавриат по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент, утвержденного приказом Министерства науки и высшего образования РФ от 12 августа 2020 г. № 970	Протокол заседания кафедры экономики и бухгалтерского учета № 10 от «30» июня 2021 года	«30» июня 2021 года
2.	Актуализирована и введена в действие решением кафедры экономики и бухгалтерского учета на основании федерального государственного образовательного стандарта высшего образования – бакалавриат по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент, утвержденного приказом Министерства науки и высшего образования РФ от 12 августа 2020 г. № 970	Протокол заседания кафедры экономики и бухгалтерского учета № 10 от «30» июня 2022 года	«30» июня 2022 года
3.	Актуализирована и введена в действие решением кафедры экономики и управления на основании федерального государственного образовательного стандарта высшего образования – бакалавриат по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент, утвержденного приказом Министерства науки и высшего образования РФ от 12 августа 2020 г. № 970	Протокол заседания кафедры экономики и управления № 10 от «30» июня 2023 года	«30» июня 2023 года
4.			
5.			