



МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«Дальневосточный федеральный университет»
(ДВФУ)

ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА

СОГЛАСОВАНО
Руководитель ОП


(подпись) А. В. Васильковский

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
«Финансы и кредит»


Ж.И. Лялина
«13» июля 2018 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Основы управления стоимостью бизнеса

Направление 38.03.02 Менеджмент

Образовательная программа "Управление бизнесом"

Форма подготовки заочная (с применением дистанционных образовательных технологий)

Курс 5

Лекции – 6 час.

Практические занятия – 12 час.

в том числе с использованием МАО лек. __ / пр. __ / лаб. __

Всего часов аудиторной нагрузки – 18 час.

в том числе с использованием МАО – 0 час.

Самостоятельная работа – 117 час.

курсовая работа / курсовой проект __

экзамен 5 курс

Рабочая программа составлена в соответствии с требованиями образовательного стандарта, самостоятельно устанавливаемого ДВФУ, утвержденного приказом ректора ДВФУ от 04.04.2016 № 12-13-593 (с изменениями, утвержденными приказом ректора ДВФУ от 06.09.2016 № 12-13-1594).

Рабочая программа обсуждена на заседании кафедры «Финансы и кредит»

Протокол № 8 от «13» июля 2018 г.

Заведующий (ая) кафедрой: к.э.н., доцент Ж.И. Лялина

Составитель: канд. экон. наук А.А.Бессонова, В.В. Кривец

1. Рабочая программа пересмотрена на заседании кафедры:

Протокол от «__» _____ 20__ г. № _____

Заведующий кафедрой _____
(подпись) (И.О. Фамилия)

2. Рабочая программа пересмотрена на заседании кафедры:

Протокол от «__» _____ 20__ г. № _____

Заведующий кафедрой _____
(подпись) (И.О. Фамилия)

I. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ:

Цель: ознакомление студентов с основными положениями и направлениями теории и практики оценки стоимости, формирование теоретических знаний и практических навыков по направлению управление стоимостью предприятия (бизнеса) и управление компанией на основе стоимости.

Задачи курса:

1. Изучение основ оценочной деятельности в широком смысле.
2. Обзор нормативно-правового регулирования оценочной деятельности в Российской Федерации и сравнение с зарубежным опытом.
3. Понимание специфики процесса стоимостного управления компанией (бизнесом).
4. Изучение особенностей информационного обеспечения управления стоимостью предприятия.
5. Изучение методологии оценки и управления стоимостью бизнеса, модели и инструменты управления.

Код и формулировка компетенции	Индикаторы формирования компетенции
ПК-3 Способен применять основные методы финансового менеджмента для анализа финансового состояния компании, оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала на основе финансовой, бухгалтерской и иной отчетности компании.	Применяет модели определения стоимости бизнеса, и инструменты управления стоимостью бизнеса
ПК-9 Способен оценивать воздействие макроэкономической среды на функционирование организаций и органов государственного и муниципального управления, выявлять и анализировать рыночные и специфические риски, а также анализировать поведение потребителей экономических благ и формирование спроса на основе знания экономических основ поведения организаций, структур рынков и конкурентной среды отрасли	Оценивает воздействие макроэкономической среды на функционирование организаций и органов государственного и муниципального управления, выявлять и анализировать рыночные и специфические риски

Код и формулировка компетенции	Индикаторы формирования компетенции
<p>ПК-10 Владеет навыками количественного и качественного анализа информации при принятии управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления</p>	<p>Применяет модели оценивания воздействия макроэкономической среды на функционирование организаций и органов государственного и муниципального управления, выявлять и анализировать рыночные и специфические риски</p>

2. ТРУДОЁМКОСТЬ ДИСЦИПЛИНЫ И ВИДОВ УЧЕБНЫХ ЗАНЯТИЙ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачётные единицы (108 академических часов).

№	Наименование раздела дисциплины	Семестр	Количество часов по видам учебных занятий и работы обучающегося					Контроль	Формы промежуточной аттестации, текущего контроля успеваемости
			лекции	лабораторные работы	практические занятия	онлайн-курс	самостоятельная работа		
1	Тема 1. Необходимость и сущность стоимостной оценки	9	2		4	-	30		Контрольная работа
2	Тема 2. Оценочная деятельность как процесс	9	2		6	-	30		Контрольная работа
3	Тема 3. Подходы к оценке и управлению стоимостью предприятия	9	4		8	-	105		Контрольная работа
4	Тема 4. Теоретические и практические аспекты ценностно-ориентированного менеджмента	9	2		4	-	30		Контрольная работа
Итого:		-	10		22	-	195		-

3. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ТЕОРЕТИЧЕСКОЙ ЧАСТИ КУРСА

Тема 1. Необходимость и сущность стоимостной оценки (4 часа.)

Понятие оценки и оценочной деятельности. Основные понятия, используемые в оценке собственности. Цели оценки и предполагаемое использование результатов оценки. Субъекты оценочной деятельности. Нормативно – правовые и профессиональные требования к оценщикам. Права и обязанности оценщиков. Осуществление контроля деятельности оценщиков. Объект оценки, что может относиться, а что не является объектом, в силу нормативно – правового регулирования оценочной деятельности. Виды стоимости, определяемые при оценке различных объектов оценки. Рыночная стоимость как основной вид стоимости. Особенности подхода российского законодательства к трактовке рыночной стоимости. Понятие иных баз стоимости: инвестиционная и ликвидационная стоимость. Особенности кадастровой стоимости. Понятие справедливой стоимости и ее место в действующем правовом поле, регулирующем оценочную деятельность в российской Федерации. Саморегулирование оценочной деятельности. Международные стандарты оценки. Гармонизация системы стандартов.

Тема 2. Оценочная деятельность как процесс (4 часа.)

Этапы процесса оценки собственности: от задания на оценку до отчета об оценке. Основание для проведения оценки. Требования к договору на оказание услуг по оценке согласно действующему законодательству и стандартам оценки. Понятие задания на оценку, как обязательного атрибута договора на оказание услуг по оценке. Информационное обеспечение оценки. Сбор информации об объекте, сбор информации о рынке объекта. Принципы оценки собственности, включая принцип наилучшего и наиболее эффективного использования. Применение принципов в анализе ценности того или иного объекта оценки и выбор способов установления его стоимостной величины. Подходы к оценке как отражение рыночной экономики и поведения продавцов и покупателей в отношении объекта

оценки. Отчет об оценке как документ доказательственного значения. Требования, предъявляемые к отчету об оценке. Принципы составления отчета об оценке. Разделы отчета об оценке объекта в соответствии с требованием законодательства Российской Федерации и Стандартов оценки. Цели и задачи экспертизы отчета об оценке и основные этапы ее проведения. Нормативно-правовое регулирование экспертизы отчета и экспертной деятельности оценщика. Виды экспертиз. Отличие судебной экспертизы и экспертизы СРО отчета об оценке.

Тема 3. Подходы к оценке и управлению стоимостью предприятия (8 часа.)

Затратный подход особенности и область применения. Метод чистых активов. Метод оценки стоимости при ликвидации компании. Переоценка активов предприятия по рыночной стоимости: основные методы. Вопросы учета стоимости неидентифицируемых и неотделимых нематериальных активов бизнеса. Аналитические возможности результата полученного с применением затратного подхода для принятия управленческих решений.

Область применения сравнительного подхода. Способ оценки работает при наличии достоверной и доступной для анализа информация о ценах и характеристиках объектов – аналогов, как предлагаемых на рынке, так и тех по которым имеется информация о сделках. Преимущества рыночного способа оценки. Недостатки и ограничения сравнительного подхода. Методы сравнительного подхода. Группа методов компании – аналога (метод рынка капитала, метод сделок: основные различия). Группа методов статистической оценки (метод отраслевых коэффициентов (мультипликаторов), метод регрессионного анализа: основные различия).

Область применения доходного подхода: при наличии возможности относительно надежного прогнозирования будущих доходов и рисков деятельности компании в будущем. Преимущества доходного способа оценки. Недостатки и ограничения доходного способа оценки. Методы доходного подхода. Метод дисконтирования дохода и метод капитализации дохода:

отличительные особенности. Финансовый анализ деятельности компании как основа надежного прогнозирования будущих доходов. Расчет денежных потоков и методы их прогнозирования. Оценка рисков деятельности компании.

Тема 4. Теоретические и практические аспекты ценностно-ориентированного менеджмента (2 час)

Понятие управления деятельностью предприятия в целом и его элементы. Идеология ценностно-ориентированного менеджмента и его инструменты. Необходимость управления стоимостью компании. Роль и значение оценки бизнеса в системе ценностно-ориентированного менеджмента. Система показателей для управления на основе стоимости. Экономическая добавленная стоимость (Economic value added, EVA). Основные показатели и принципы управления компанией на базе EVA.

4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ПРАКТИЧЕСКОЙ ЧАСТИ КУРСА

Практические занятия (54 час.)

Занятие 1. Оценочная деятельность в России (6 час.)

Понятие оценки и оценочной деятельности. Основные понятия, используемые в оценке собственности. Место оценки собственности в современной рыночной экономике.

Субъекты оценочной деятельности. Нормативно – правовые и профессиональные требования к оценщикам. Права и обязанности оценщиков. Осуществление контроля деятельности оценщиков. Рынок оценщиков. Сферы применения компетенций оценщиков. Эксперты и оценщики. Исполнители оценочной услуги. Конфликты интересов. Вопросы профессиональной этики.

Объект оценки, что может относиться, а что не является объектом, в силу нормативно – правового регулирования оценочной деятельности. Экономическая классификация объектов оценки по ключевым характеристикам влияния на стоимость.

Виды стоимости, определяемые при оценке различных объектов оценки. Рыночная стоимость как основной вид стоимости.

Саморегулирование оценочной деятельности. Исторический аспект регулирования в России.

Занятие 2. Исследование рынков (6 час.)

Информация, отражающая состояние рынка объекта оценки и факторы, влияющие на его цену. Информационные единицы. Источники информации.

1. Сбор информации об источниках информации в сети Интернет.
2. Сбор информации о количестве предложений компаний заданных параметров.
3. Обработка собранной информации: объем рынка; минимальные и максимальные цены и статистический анализ цен. Анализ факторов, влияющих на цену предложения. Определение количественных значений или диапазонов значений факторов, влияющих на цену предложения. Обоснование скидки от цены предложения к цене сделки.

Занятие 3. Идентификация объекта для целей стоимостной оценки (4 час.)

Сбор исходной информации, как важнейший этап процесса оценки стоимости. Требования к информации. Качество информации как ключевое условие объективной оценки стоимости. Источники информации. Информация, всесторонне идентифицирующая объект оценки: существенные характеристики, правовой статус объекта оценки, экономические показатели объекта оценки.

Обучающиеся разбиваются на группы, каждая из которых составляет свою анкету для конкретного объекта, где содержится перечень всей необходимой для оценки этого объекта информации. Готовые анкеты передаются между группами для выявления полноты запрашиваемой информации.

Занятие 4. Экспертиза отчета об оценке (4 час.)

Теоретический материал закрепляется с помощью практического задания по проверке практического обезличенного отчета об оценке. Студенты работают по группам (временным творческим коллективам) со специальной проверочной таблицей, отмечая, какие пункты в отчете содержатся, а какие нет. Работа оценивается в зависимости от того сколько ошибок и нарушений было выявлено в отчете группой студентов.

Занятие 5. Решение задач затратного подхода (6 час.)

1. Условия применения затратного подхода к оценке бизнеса.
2. Метод чистых активов, условия применения. Последовательность выполнения.
3. Особенности оценки материальных активов для целей реализации метода чистых активов.
4. Особенности оценки нематериальных активов для целей реализации метода чистых активов.
5. Особенности оценки финансовых активов для целей реализации метода чистых активов.

6. Активы, не подлежащие переоценке в рамках применения метода чистых активов.

7. Особенности оценки обязательств бизнеса для целей реализации метода чистых активов.

8. Особенности метода ликвидационной стоимости бизнеса. Условия применения метода. Процедуры оценки в рамках метода ликвидационной стоимости.

В ходе занятий проводится опрос по лекционному материалу. Решение практических примеров на реализацию метода чистых активов и метода ликвидационной стоимости компании. Технология кейсов предполагает оценку конкретного предприятия с точки зрения затратного подхода, в том числе отдельно оценивается недвижимое и движимое имущество, финансовые и нематериальные активы.

Занятие 6. Решение задач сравнительного подхода (8 час.)

1. Условия применения сравнительного подхода к оценке бизнеса.

2. Метод рынка капитала, условия применения. Шаги реализации метода. Характеристика получаемого результата.

3. Метод сделок, условия применения. Шаги реализации метода. Характеристика получаемого результата.

4. Метод отраслевых мультипликаторов, условия применения. Процедуры реализации метода. Характеристика получаемого результата.

5. Требования к подготовке бухгалтерского отчета и отчета о прибылях и убытках на дату оценки для проведения сравнений.

6. Источники для сбора информации о компаниях – аналогах.

7. Требования к выбору компаний – аналогов.

В ходе занятий проводится опрос по лекционному материалу. Решение практических примеров на реализацию метода сделок, метода рынка капитала и метода отраслевых мультипликаторов. Технология кейсов предполагает оценку конкретного предприятия с точки зрения сравнительного подхода:

поиск аналогов в сети Интернет и выполнение оценки с применением сравнительного подхода конкретного предприятия.

Занятие 7. Финансовый анализ, как важнейший этап идентификации предприятия (бизнеса) (6 час.)

1. Роль финансового анализа для целей оценки бизнеса.
2. Источники информации и их возможности.
3. Подготовка финансовой отчетности для анализа.
4. Расчет коэффициентов.
5. Интерпретация расчетных показателей.

В ходе занятий проводится опрос по лекционному материалу. Решение практических примеров по расчету финансовых коэффициентов. Технология кейсов предполагает оценку финансового состояния конкретного предприятия.

Занятие 8. Решение задач доходного подхода (8 час.)

1. Условия применения доходного подхода к оценке бизнеса.
2. Метод капитализации дохода, условия применения. Особенности реализации метода. Характеристика получаемого результата.
3. Метод дисконтирования дохода, условия применения. Этапы применения метода. Отличие метода дисконтирования от метода капитализации дохода.
4. Денежный поток. Алгоритм расчета и способы прогнозирования.
5. Денежный поток для собственного и инвестированного капитала. Расчет и особенности оценки на базе двух вариантов расчета капитала.
6. Требования к подготовке бухгалтерского отчета и отчета о прибылях и убытках на дату оценки для повышения объективности прогнозирования будущих доходов.
7. Оценка рисков как ключевой элемент реализации доходного подхода в оценке бизнеса. Методы оценки рисков для собственного и для инвестированного капитала.

В ходе занятий проводится опрос по лекционному материалу. Решение практических примеров на реализацию метода капитализации дохода и метода дисконтирования дохода. Технология кейсов предполагает оценку конкретного предприятия с точки зрения доходного подхода.

Занятие 9. Ценностно-ориентированная финансовая политика компании (6 час.)

Система показателей для управления на основе стоимости. Экономическая добавленная стоимость (Economic value added, EVA). Основные показатели и принципы управления компанией на базе EVA.

Учебно-групповая дискуссия на тему стратегического развития предприятия на основе полученных результатов его оценки с точки зрения затратного, сравнительного и доходного подходов. Коллективная выработка направлений бизнес - политики нацеленной на увеличение стоимости исследуемого предприятия в долгосрочном периоде.

5. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ

Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине «Основы управления стоимостью бизнеса» представлено в Приложении 1 и включает в себя:

- план-график выполнения самостоятельной работы по дисциплине, в том числе примерные нормы времени на выполнение по каждому заданию;
- характеристика заданий для самостоятельной работы обучающихся и методические рекомендации по их выполнению;
- требования к представлению и оформлению результатов самостоятельной работы;
- критерии оценки выполнения самостоятельной работы.

План-график выполнения самостоятельной работы по дисциплине

№ п/п	Дата / сроки выполнения	Вид самостоятельной работы	Примерные нормы времени на выполнение	Форма контроля
1	Первая, вторая недели.	Подготовка к практическим занятиям. Изучение методических материалов, литературы.	20	Устный опрос (анализ и обсуждение актуальной терминологии).
2	Третья, четвертая недели.	Подготовка к практическим занятиям. Изучение методических материалов, литературы.	20	Устный опрос (анализ и обсуждение возможностей использования ППО). Контрольная работа
3	Пятая, шестая недели.	Подготовка к практическому занятию. Изучение методических материалов.	20	Демонстрация выполнения заданий, разбор ошибок.
4	Седьмая, восьмая	Подготовка к	20	Работа в режиме

	недели.	практическому занятию. Подготовка к контрольной работе: изучение теоретических материалов		дискуссии. Обсуждение типичных ошибок. Контрольная работа.
5	Девятая, десятая недели.	Подготовка к практическому занятию.	20	Устный опрос.
6	Одиннадцатая, двенадцатая недели.	Подготовка к практическому занятию. Подготовка к контрольной работе: изучение теоретических материалов.	20	Устный опрос (анализ и обсуждение). Контрольная работа.
7	Тринадцатая, четырнадцатая недели.	Подготовка к практическим занятиям.	20	Демонстрация выполнения заданий, разбор ошибок.
8	Пятнадцатая, шестнадцатая недели.	Подготовка к практическим занятиям. Изучение методических материалов. Подготовка к контрольной работе: изучение теоретических материалов	20	Устный опрос (анализ и обсуждение). Контрольная работа
9	Семнадцатая, восемнадцатая недели.	Доработка творческого задания и формирование пояснительной записки.	20	Проверка пояснительной записки, творческого задания
10	Восемнадцатая неделя	Подготовка к промежуточной аттестации.	15	экзамен
ИТОГО			195	

Рекомендации по самостоятельной работе студентов

В соответствии с учебным планом дисциплины предусмотрены следующие виды самостоятельной работы студентов:

- изучение рекомендованной литературы, подготовка к практическим занятиям, контрольным работам;

- выполнение самостоятельных практических заданий;
- подготовка отчетов по текущим работам.

Требования к оформлению и объему контрольной работы

Решение ситуационной задачи должно быть представлено в виде аналитической записки в MS Word. Объем не более 5 страниц, шрифт Times New Roman, размер шрифта 14, межстрочный интервал – одинарный. Колонтитулы – 1,25 см; ориентация книжная, красная строка -1,5 см.; автоперенос. Работа должна содержать иллюстративный материал. Формулы и уравнения следует выделять из текста в отдельную строку.

Шкала оценивания

При проверке контрольного задания и подведении общих итогов предлагается следующая методика оценки: оценка ответов осуществляется по пятибалльной системе по следующей шкале.

Количество баллов	Оценка
100-86	«Отлично»
85-76	«Хорошо»
75-61	«Удовлетворительно»
менее 60	«Неудовлетворительно»

100-86 баллов выставляется, если студент/группа выразили своё мнение по сформулированной проблеме, аргументировали его, точно определив ее содержание и составляющие. Приведены данные отечественной и зарубежной литературы, статистические сведения, информация нормативно-правового характера. Продемонстрировано знание и владение навыком самостоятельной исследовательской работы по теме исследования. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет.

85-76 баллов – работа студента/группы характеризуется смысловой цельностью, связностью и последовательностью изложения; допущено не более 1 ошибки при объяснении смысла или содержания проблемы. Для аргументации приводятся данные отечественных и зарубежных авторов.

Продемонстрированы исследовательские умения и навыки. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет.

75-61 балл – проведен достаточно самостоятельный анализ основных этапов и смысловых составляющих проблемы; понимание базовых основ и теоретического обоснования выбранной темы. Привлечены основные источники по рассматриваемой теме. Допущено не более 2 ошибок в смысле или содержании проблемы

Менее 60 баллов – если работа представляет собой пересказанный текст без комментариев, анализа. Не раскрыта структура и теоретическая составляющая темы. Допущено три или более трех ошибок смыслового содержания раскрываемой проблемы.

6. СПИСОК УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ И ИНФОРМАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Основная литература

(электронные издания)

1. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2018. — 317 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. <https://biblio-online.ru/bcode/424127>

2. Лимитовский, М. А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках : учеб. пособие для бакалавриата и магистратуры / М. А. Лимитовский. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2018. — 486 с. — (Серия : Авторский учебник). — ISBN 978-5-534-02878-2. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. <https://biblio-online.ru/bcode/412491>

3. Бизнес: организация, управление, оценка : монография / В.З. Черняк. — Москва : Русайнс, 2017. — 238 с. — ISBN 978-5-4365-0975-4 <https://www.book.ru/book/920396>

4. Ващенко Т. В., Восканян Р. О. Основы управления стоимостью бизнеса : учебно-методическое пособие. — Москва : Проспект, 2018 — 160 с. ISBN 978-5-392-27828-2. https://www.spbdk.ru/catalog/item-upravlenie_stoimostyu_kompan2_uchebno_metod_pos/

5. Оценка стоимости бизнеса: основные подходы и методы. Учебное пособие: учебное пособие / В.В. Григорьев. — Москва: Русайнс, 2017. — 335 с. — ISBN 978-5-4365-1620-2. <https://www.book.ru/book/929623>

Дополнительная литература

(электронные издания)

1. Бизнес: организация, управление, оценка : монография / В.З. Черняк. — Москва : Русайнс, 2017. — 238 с. — ISBN 978-5-4365-0975-4. — Режим доступа: <https://www.book.ru/book/920396>

2. Калинин О.И. Оценка и управление деловой репутацией компании [Электронный ресурс]: монография/ Калинин О.И.— Электрон. текстовые данные.— М.: Издательский Дом МИСиС, 2015.— 241 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/56224.html>.— ЭБС «IPRbooks»

3. Вяткин, В. Н. Финансовые решения в управлении бизнесом : учебно-практическое пособие / В. Н. Вяткин, В. А. Гамза, Д. Д. Хэмптон. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2018. — 325 с. — (Авторский учебник). — ISBN 978-5-534-02299-5. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://biblio-online.ru/bcode/414609>

4. Корпоративные финансы: стоимостная оценка : учеб. пособие / С.Ю. Богатырев. — М.: РИОР: ИНФРА-М, 2018. — 164с.+ Доп. материалы [Электронный ресурс; Режим доступа <http://www.znaniium.com>]. — (Высшее образование). — DOI: <https://doi.org/10.12737/1749-4>

5. Оценка стоимости бизнеса: учебник / коллектив авторов ; под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой. — 2-е изд., стер. — Москва : КНОРУС, 2018. — 320 с. — (Бакалавриат). ISBN 978-5-406-06261-6. – Режим доступа: <http://static.my-shop.ru/product/f16/288/2876378.pdf>

6. Профессиональный научно - практический журнал «Вопросы оценки» издается Российским обществом оценщиков при поддержке Подкомитета по недвижимости, ипотеке и оценочной деятельности Комитета по собственности Государственной Думы ФС РФ. Режим доступа: <http://srooo.ru/>

7. Общероссийский информационно - аналитический и научно - практический журнал «Имущественные отношения в Российской Федерации» издается Международной академией оценки и консалтинга. Режим доступа: <http://www.iovrf.ru/>

8. Подготовка к квалификационному экзамену оценщиков: Учебник / Под. общ. ред. М.О. Ильина. - М.: ООО «Про - Аппрайзер», 2018 - 296 с.: ил.; ISBN 978-5-504-01018-2. Режим доступа: <https://srosovet.ru/content/editor/ars2017/KNIGA%20PO%20KE/book.pdf>

9. Бернштейн, Питер. Фундаментальные идеи финансового мира [Электронный ресурс]: эволюция / Питер Бернштейн — Электрон. текстовые данные. — М.: Альпина Паблишер, 2016. — 256 с. <http://www.iprbookshop.ru/41499.html>. — ЭБС «IPRbooks»

10. Набатова, Д. С. Математические и инструментальные методы поддержки принятия решений : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Д. С. Набатова. — Москва : Издательство Юрайт, 2018. — 292 с. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. <https://bibli-online.ru/bcode/413124>

Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети Интернет

1. Библиотека оценщика LABRATE.RU: Образовательный ресурс. Режим доступа: <http://www.labrate.ru/>

2. Вестник оценщика Appraiser.ru. Режим доступа: <http://www.appraiser.ru/>

3. Портал для оценщиков Оценщик.Ру. Режим доступа: <http://www.ocenchik.ru/>

4. Приволжский центр методического и информационного обеспечения оценки ООО «Информ - оценка». Режим доступа: <http://inform-ocenka.ru/>

5. Профессиональное сообщество Оценщики и эксперты. Режим доступа: <https://ocenschiki-i-eksperty.ru/>

6. Сайт Российского общества оценщиков (СРО оценщиков). Режим доступа: <http://sroro.ru/>

7. Сайт СРО Экспертный совет (СРО оценщиков). Режим доступа: <https://srosovet.ru/>

Перечень информационных технологий и программного обеспечения

1. Справочно-правовая система «КонсультантПлюс». Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>

2. Справочно-правовая система «Гарант». Режим доступа: www.garant.ru

3. Справочная система «Кодекс». Режим доступа: <http://www.kodeks.ru/>

4. Программное обеспечение: Microsoft Word, Microsoft Excel, Microsoft PowerPoint.

7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Реализация дисциплины «Основы управления стоимостью бизнеса» предусматривает следующие виды учебной работы: лекции, практические занятия, самостоятельную работу студентов, текущий контроль и промежуточную аттестацию.

Освоение курса дисциплины «Оценка и Основы управления стоимостью бизнеса» предполагает рейтинговую систему оценки знаний студентов и предусматривает со стороны преподавателя текущий контроль за посещением студентами лекций, подготовкой и выполнением всех заданий, предоставлением отчетов о работе, выполнением всех видов самостоятельной работы.

Промежуточной аттестацией по дисциплине «Оценка и Основы управления стоимостью бизнеса» является экзамен, который проводится в виде тестирования.

В течение учебного семестра студентам необходимо:

- освоить теоретический материал (20 баллов);
- успешно выполнить практические и контрольные задания (50 баллов);
- своевременно и успешно выполнить все виды самостоятельной работы (30 баллов).

Студент считается аттестованным по дисциплине «Оценка и Основы управления стоимостью бизнеса» при условии выполнения всех видов текущего контроля и самостоятельной работы, предусмотренных учебной программой.

Рекомендации по планированию и организации времени, отведенного на изучение дисциплины

Оптимальным вариантом планирования и организации студентом времени, необходимого для изучения дисциплины, является равномерное распределение учебной нагрузки, т.е. систематическое ознакомление с теоретическим материалом на лекционных занятиях и закрепление полученных знаний при подготовке и выполнении практических заданий и заданий, предусмотренных для самостоятельной работы студентов.

Подготовку к выполнению практических заданий необходимо проводить заранее, чтобы была возможность проконсультироваться с преподавателем по возникающим вопросам. В случае пропуска занятия, необходимо

предоставить письменную разработку пропущенного практического занятия.

Самостоятельную работу следует выполнять согласно графику и требованиям, предложенным преподавателем.

Алгоритм изучения дисциплины

Изучение курса должно вестись систематически и сопровождаться составлением подробного конспекта. В конспект рекомендуется включать все виды учебной работы: лекции, самостоятельную проработку рекомендуемой основной и дополнительной литературы, практические задания, решение кейсов и ситуационных задач, ответы на вопросы для самоконтроля и другие задания, предусмотренные для самостоятельной работы студентов.

Основным промежуточным показателем успешности студента в процессе изучения дисциплины является его готовность к выполнению практических заданий.

Приступая к подготовке к практическим занятиям, прежде всего, необходимо ознакомиться с планом занятия, изучить соответствующую литературу, нормативную документацию и иную исходную информацию. По каждому вопросу занятия студент должен определить и усвоить ключевые понятия и представления. В случае возникновения трудностей студент должен и может обратиться за консультацией к ведущему преподавателю.

Критерием готовности к практическим занятиям является умение студента ответить на все контрольные вопросы, рекомендованные преподавателем.

Знания, полученные студентами в процессе изучения дисциплины, должны закрепляться не повторением, а применением материала. Этой цели при изучении дисциплины «Основы управления стоимостью бизнеса» служат активные формы и методы обучения, такие как, в частности, метод кейс – стадии, который дает возможность студенту освоить профессиональные компетенции и проявить их в условиях, имитирующих профессиональную деятельность.

Особое значение для освоения теоретического материала и для приобретения и формирования умений и навыков имеет самостоятельная работа студентов. Самостоятельная работа студентов по данной дисциплине предусматривает изучение рекомендуемой основной и дополнительной литературы, написание рефератов, подготовку к выполнению практических заданий и промежуточной аттестации – экзамену.

Для самопроверки усвоения теоретического материала, подготовки к выполнению практических заданий и сдаче экзамена студентам предлагаются вопросы для самоконтроля.

Рекомендации по работе с литературой

При самостоятельной работе с рекомендуемой литературой студентам необходимо придерживаться определенной последовательности:

- при выборе литературного источника теоретического материала лучше всего исходить из основных понятий изучаемой темы курса, чтобы точно знать, что конкретно искать в том или ином издании;
- для более глубокого усвоения и понимания материала следует читать не только имеющиеся в тексте определения и понятия, но и конкретные примеры;
- чтобы получить более объемные и системные представления по рассматриваемой теме необходимо просмотреть несколько литературных источников (возможно альтернативных);
- не следует конспектировать весь текст по рассматриваемой теме, так как такой подход не дает возможности осознать материал; необходимо выделить и законспектировать только основные положения, определения и понятия, позволяющие выстроить логику ответа на изучаемые вопросы.

Рекомендации по подготовке к экзамену

Подготовка к экзамену и его результативность также требует у студентов умения оптимально организовывать свое время. Идеально, если студент ознакомился с основными положениями, определениями и понятиями курса в

процессе аудиторного изучения дисциплины, тогда подготовка к экзамену позволит систематизировать изученный материал и глубже его усвоить.

Подготовку к экзамену лучше начинать с распределения предложенных контрольных вопросов по разделам и темам курса. Затем необходимо выяснить наличие теоретических источников (конспекта лекций, учебников, учебных пособий).

При изучении материала следует выделять основные положения, определения и понятия, можно их конспектировать. Выделение опорных положений даст возможность систематизировать представления по дисциплине и, соответственно, результативнее подготовиться к экзамену.

Разъяснения по работе с электронным учебным курсом

Информация по данному курсу частично находится в электронной системе Blackboard (<https://bb.dvfu.ru/>) в электронном курсе под номером FU50002-080100.62-OSB-01.

В ней содержится информация:

- О курсе;
- Рабочая программа учебной дисциплины;
- Преподаватели курса;
- Конспекты лекций;
- Глоссарий;
- Список литературы;
- Дополнительные материалы;
- Материалы для практических занятий;
- Материалы для организации самостоятельной работы студентов;
- Контрольно-измерительные материалы;
- Результаты работ;
- Доска обсуждений;
- Блоги;
- Объявления и др.

Студент может воспользоваться этим ресурсом в случае отсутствия на занятиях, для повторения пройденного материала, для закрепления материала, для самостоятельной работы, для контроля и проверки знаний, для подготовки к практическим занятиям, для подготовки к экзамену, для общения с преподавателем, для передачи домашних, самостоятельных работ преподавателю.

7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Учебные занятия по дисциплине проводятся в помещениях, оснащенных соответствующим оборудованием и программным обеспечением. Перечень материально-технического и программного обеспечения дисциплины приведен в таблице.

Наименование специальных помещений и помещений для самостоятельной работы	Оснащенность специальных помещений и помещений для самостоятельной работы	Перечень лицензионного программного обеспечения. Реквизиты подтверждающего документа
<p>690922, г. Владивосток, остров Русский, полуостров Саперный, поселок Аякс, 10, корп. G, ауд. G507, учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа; учебная аудитория для проведения занятий семинарского типа (практических занятий); учебная аудитория для курсового проектирования (выполнения курсовых работ); учебная аудитория для текущего контроля и промежуточной аттестации</p>	<p>40 посадочных мест, автоматизированное рабочее место преподавателя, переносная магнитно-маркерная доска, Wi-Fi Ноутбук Acer ExtensaE2511-30BO Экран с электроприводом 236*147 см Trim Screen Line; Проектор DLP, 3000 ANSI Lm, WXGA 1280x800, 2000:1 EW330U Mitsubishi; Подсистема специализированных креплений оборудования CORSA-2007 Tuarex; Подсистема видеокмутации; Подсистема аудиокмутации и звукоусиления; акустическая система для потолочного</p>	

	<p>монтажа SI 3CT LP Extron; цифровой аудиопроцессор DMP 44 LC Extron.</p>	
--	--	--

Материально-техническое обеспечение дисциплины «Основы управления стоимостью бизнеса» включает:

1. Аудиторный фонд ШЭМ ДВФУ (корпус 22G).
2. Программное обеспечение: правовая информационная система «Консультант-плюс».
3. Техническое обеспечение – аудитория с мультимедийным оборудованием.
4. Презентации лекций ко всем темам дисциплины.
5. Аудитория для проведения занятий семинарского типа (практических занятий); учебная аудитория для курсового проектирования (выполнения курсовых работ); учебная аудитория для текущего контроля и промежуточной аттестации; учебная аудитория для групповых и индивидуальных консультаций на 26 посадочных мест, автоматизированное рабочее место преподавателя, переносная магнитно-маркерная доска

Компьютерный класс.

Моноблок Lenovo C360 19,5 (1600x900), Pentium G3220T, 4GB DDR3-1600 (1x4GB), 500GB HDD 7200 SATA, DVD+/-RW, GigEth, Wi-Fi, BT, usb kbd/mse, Win7 Корпоративная (64- bit) (26 шт.)

Экран с электроприводом 236*147 см Trim Screen Line; Проектор DLP, 3000 ANSI Lm, WXGA 1280x800, 2000:1 EW330U Mitsubishi; Подсистема специализированных креплений оборудования CORSA-2007 Tuarex; Подсистема видеокоммутации; Подсистема аудиокоммутации и звукоусиления; акустическая система для потолочного монтажа SI 3CT LP Extron; цифровой аудиопроцессор DMP 44 LC Extron.

Microsoft Office - лицензия Standard Enrollment № 62820593. Дата окончания 2020-06-30. Родительская программа Campus 3 49231495. Торговый

посредник: JSC "Softline Trade" Номер заказа торгового посредника: Tr000270647-18. ЭУ0205486_ЭА-261-18_02.08.2018_СофтЛайн Трейд_Microsoft.

Рабочие места для людей с ограниченными возможностями здоровья оснащены дисплеями и принтерами Брайля; оборудованы: портативными устройствами для чтения плоскопечатных текстов, сканирующими и читающими машинами видео-увеличителем с возможностью регуляции цветовых спектров; увеличивающими электронными лупами и ультразвуковыми маркировщиками.

Учебный процесс обеспечен соответствующими противопожарным требованиям оборудованными аудиториями и лабораториями, предназначенными для проведения лекционных, лабораторных и практических занятий по дисциплинам учебного плана, а также помещениями для самостоятельной работы студентов. Посредством сети Wi-Fi, охватывающей все учебные корпуса, обучающиеся имеют доступ к сети «Интернет». Все аудитории, предназначенные для проведения занятий лекционного типа, оборудованы мультимедийными системами, проекторами, презентационными экранами.

Все здания ДВФУ спроектированы с учетом доступности для лиц с ограниченными возможностями. В целях обеспечения специальных условий обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья в ДВФУ все здания оборудованы пандусами, лифтами, подъемниками, специализированными местами, оснащенными туалетными комнатами, табличками информационно-навигационной поддержки.

8. ФОНДЫ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Фонды оценочных средств включают в себя: перечень форм оценивания, применяемых на различных этапах формирования компетенций в ходе освоения дисциплины модуля, шкалу оценивания каждой формы, с описанием индикаторов достижения освоения дисциплины согласно заявленных компетенций, примеры заданий текущего и промежуточного контроля.

Заключение работодателя на ФОС отражено в экспертном заключении работодателя на основную профессиональную образовательную программу.

Оценочные средства для промежуточной аттестации

1. Понятие оценки и оценочной деятельности.
2. Основные понятия, используемые в оценке собственности.
3. Место оценки собственности в современной рыночной экономике.
4. Цели оценки и предполагаемое использование результатов оценки.
5. Необходимость и обязательность проведения оценки.
6. Оценка в силу закона, регламентирующего оценочную деятельность.
7. Оценка в силу иных законов, включающих требование проведения оценки.
8. Добровольная оценка и условно добровольная оценка.
9. Субъекты оценочной деятельности.
10. Нормативно – правовые и профессиональные требования к оценщикам.
Права и обязанности оценщиков.
11. Осуществление контроля деятельности оценщиков.
12. Рынок оценщиков.
13. Сферы применения компетенций оценщиков.
14. Эксперты и оценщики.
15. Исполнители оценочной услуги.
16. Конфликты интересов.
17. Вопросы профессиональной этики.
18. Объект оценки, что относится к объектам оценки, в силу нормативно – правового регулирования оценочной деятельности.
19. Понятие объектов, не являющихся объектами гражданских прав (аренда, ущерб).
20. Экономическая классификация объектов оценки по ключевым характеристикам влияния на стоимость.
21. Недвижимость и ее особенности.

22. Особенности движимого имущества как объекта оценки.
23. Бизнес как объект оценки.
24. Нематериальные активы и объекты интеллектуальной собственности в качестве объекта оценки.
25. Различия между стоимостью, издержками (затратами) и ценой.
26. Виды стоимости, определяемые при оценке различных объектов оценки.
27. Рыночная стоимость как основной вид стоимости.
28. Особенности подхода российского законодательства к трактовке рыночной стоимости.
29. Понятие иных баз стоимости: инвестиционная и ликвидационная стоимость.
30. Особенности кадастровой стоимости.
31. Понятие справедливой стоимости и ее место в действующем правовом поле, регулирующем оценочную деятельность в российской Федерации.
32. Саморегулирование оценочной деятельности.
33. Исторический аспект регулирования в России.
34. Сравнение саморегулирования с лицензированием оценочной деятельности и с ситуацией отсутствия государственного регулирования.
35. Особенности современного этапа регулирования: государственное регулирование и СРО оценщиков.
36. Сущность саморегулируемых организаций (СРО) оценщиков.
37. Требования, предъявляемые к СРО оценщиков.
38. Нормативно-правовые документы в области оценочной деятельности.
39. Федеральные стандарты оценки.
40. Стандартов оценки СРО оценщиков.
41. Международные стандарты оценки.
42. Гармонизация системы стандартов.
43. Этапы процесса оценки собственности: от задания на оценку до отчета об оценке.

44. Подготовительный этап, как процесс оценки в сжатом виде.
45. Основание для проведения оценки.
46. Договор как наиболее часто встречающееся основание для проведения оценочных работ.
47. Требования к договору на оказание услуг по оценке согласно действующему законодательству и стандартам оценки.
48. Понятие задания на оценку, как обязательного атрибута договора на оказание услуг по оценке.
49. Информационное обеспечение оценки.
50. Сбор информации об объекте, сбор информации о рынке объекта.
51. Получение информации общего характера и применение ее в практической оценке объекта.
52. Требования к информации.
53. Подтверждение информации источниками.
54. Проверка информации.
55. Принципы оценки собственности, включая принцип наилучшего и наиболее эффективного использования.
56. Применение принципов в анализе ценности того или иного объекта оценки и выбор способов установления его стоимостной величины.
57. Подходы к оценке как отражение рыночной экономики и поведения продавцов и покупателей в отношении объекта оценки.
58. Затратный способ оценки стоимости, как позиция продавца.
59. Доходный подход оценки стоимости и особенности его применения, как позиция покупателя.
60. Сравнительный подход оценки стоимости как информация рынка.
61. Свойства и пределы применения трех подходов к оценке: когда их применение невозможно, а когда возможно, но не оправданно.
62. Выбор подхода к оценке в зависимости от ситуации и характеристик объекта оценки.
63. Критерии согласования результатов, полученных при применении

различных оценочных подходов.

64. Достоверность результата стоимости: понятие и подходы к ее определению.
65. Отчет об оценке как документ доказательственного значения.
66. Требования, предъявляемые к отчету об оценке.
67. Принципы составления отчета об оценке.
68. Разделы отчета об оценке объекта в соответствии с требованием законодательства Российской Федерации и Стандартов оценки.
69. Сравнение содержания отчетов об оценке по российским и зарубежным стандартам оценочной деятельности.
70. Цели и задачи экспертизы отчета об оценке и основные этапы ее проведения.
71. Нормативно-правовое регулирование экспертизы отчета и экспертной деятельности оценщика.
72. Изменение требований к эксперту СРО и состояние на современном этапе.
73. Виды экспертиз. Ответственность эксперта.
74. Оценщик как судебный эксперт: особенности и требования, нормативно – правовое регулирование судебной оценочной экспертизы.
75. Отличие судебной экспертизы и экспертизы СРО отчета об оценке.
76. Затратный подход особенности и область применения.
77. Метод чистых активов.
78. Метод оценки стоимости при ликвидации компании.
79. Переоценка активов предприятия по рыночной стоимости: основные методы.
80. Вопросы учета стоимости неидентифицируемых и неотделимых нематериальных активов бизнеса.
81. Аналитические возможности результата полученного с применением затратного подхода для принятия управленческих решений.
82. Область применения сравнительного подхода.

- 83.Преимущества рыночного способа оценки.
- 84.Недостатки и ограничения сравнительного подхода.
Методы сравнительного подхода.
- 85.Группа методов компании – аналога (метод рынка капитала, метод сделок: основные различия).
- 86.Группа методов статистической оценки (метод отраслевых коэффициентов (мультипликаторов), метод регрессионного анализа: основные различия).
- 87.Область применения доходного подхода.
- 88.Преимущества доходного способа оценки.
- 89.Недостатки и ограничения доходного способа оценки.
- 90.Метод дисконтирования дохода и метод капитализации дохода: отличительные особенности.
- 91.Финансовый анализ деятельности компании как основа надежного прогнозирования будущих доходов.
- 92.Расчет денежных потоков и методы их прогнозирования.
- 93.Оценка рисков деятельности компании.
- 94.Понятие управления деятельностью предприятия в целом и его элементы.
- 95.Идеология ценностно-ориентированного менеджмента и его инструменты.
- 96.Необходимость управления стоимостью компании.
- 97.Роль и значение оценки бизнеса в системе ценностно-ориентированного менеджмента.
- 98.Система показателей для управления на основе стоимости.
- 99.Экономическая добавленная стоимость (Economic value added, EVA).
100. Основные показатели и принципы управления компанией на базе EVA.

Типовые задачи к экзамену

1. Некто оценивает стоимость собственного капитала компании «А» для стратегического инвестора. Для учета риска частной компании этот самый некто применяет скидку 30% к рыночной капитализации по торгуемым компаниям. Исходные данные для расчета: рыночная стоимость долга 2,6 млн. руб.; EBITDA нормализованная 27,1 млн. руб.; мультипликатор «инвестированный капитал / EBITDA» равен 9. Оценить стоимость собственного капитала компании.

Варианты ответов:

- А) 170,7 млн. руб.;
- Б) 168,9 млн. руб.;
- В) 241,3 млн. руб.;
- Г) 243,9 млн. руб.

2. Чистая прибыль на одну акцию (EPS) оцениваемой компании за 2017 г. составила 37 рублей. Рыночная стоимость акции компании на 31.12.2017 г. составила 700 рублей. В 3 квартале 2017 г. компания получила убыток от списания сырья и материалов в размере 20 руб. на акцию, а также непредвиденный убыток в размере 12 руб. на акцию. В 4 квартале компания получила доход от изменения в учетной политике расчета метода амортизации нематериальных активов в размере 17 руб. на акцию. Рассчитайте мультипликатор P/E с учетом нормализации прибыли.

Варианты ответов:

- А) 14,3;
- Б) 31,8;
- В) 8,1;
- Г) 13,5.

3. Определите рыночную стоимость одной акции не публичного АО "Мясной двор" (мясное животноводство, переработка мяса, комбикорма) в рамках сравнительного подхода на основе информации о компаниях-аналогах:

Аналог 1. ПАО "Свинина": Цена акции 110 руб., количество акций 115 млн. шт., чистая прибыль 7 475 млн. руб.

Аналог 2. ПАО "Говядина": Цена акции 170 руб., количество акций 100 млн. шт., чистая прибыль 8 400 млн. руб.

Данные по ЗАО "Мясной двор": количество акций 80 млн. шт., чистая прибыль 5 600 млн. руб., EBITDA 60 000 млн. руб.

Варианты ответов:

- А) 1 394 руб.
- Б) 149 руб.
- В) 10 405 млн. руб.
- Г) 130 руб.

4. Определить рыночную стоимость компании «А», для которой компания «Б», недавно проданная за 270 000 тыс. рублей является аналогом. При расчете рыночной стоимости капитала компании «А» удельный вес стоимости, рассчитанной по мультипликатору P/E (Цена / Чистая прибыль) = 0,7, а удельный вес стоимости по мультипликатору P/FCFE (Цена/Денежный поток на собственный капитал) = 0,3. Имеются следующие данные:

Показатель, тыс. руб.	Компания А	Компания Б
Выручка	100 000	80 000
Затраты на производство и реализацию (без амортизационных отчислений)	55 000	30 000
Амортизационные отчисления	15 000	10 000
Проценты за кредит	3 000	7 000
Уплаченные налоги	2 000	2 000

Варианты ответов:

- А) 248 4 млн. руб.
- Б) 265,4 млн. руб.
- В) 231,4 млн. руб.
- Г) 215,3 млн. руб.

5. Рассчитайте стоимость инвестированного капитала компании «А» на 2017 г., используя следующие данные о ней и о выборке компаний, работающих с ней в одной отрасли:

Показатель	2017	2016
Выручка	370	350
ЕВИТ	100	90
Амортизация	15	15
Чистая прибыль	50	47

Компании, работающие в той же отрасли:

Компания	EV/ЕВИТDA 2017	Темп роста выручки %
В	12	5,00%
С	14	6,00%
Д	-3	-11,00%

Варианты ответов:

- А) 845
- Б) 805
- В) 1365
- Г) 1495

6. На основании приведенных ниже данных по компании-аналогу рассчитайте мультипликатор EV / ЕВИТDA.

Показатель	Значение
Количество обыкновенных акций, млн. шт.	1000
Количество привилегированных акций, млн. шт.	500
Цена одной обыкновенной акции, руб.	10
Цена одной привилегированной акции, руб.	2
Долгосрочный процентный долг, млн. руб.	1 000
ЕВИТ, млн. руб.	2 000
Амортизация, млн. руб.	100
Ставка налога на прибыль	20%

Варианты ответов:

- А) 6,3
- Б) 5,7
- В) 5,8
- Г) 5,2

7. Определить стоимость 8% пакета акции компании А, акции которой не котируются на рынке. Есть аналогичная компания, акции которой котируются на рынке, мажоритарный пакет акций которой продан был за 55 тыс. долл. Скидка на отсутствие ликвидности 20%, премия за контроль 35%. Применение скидок обязательно.

Варианты ответов:

А) 2 607

Б) 2 706

В) 2 597

8. 80% акций завода по производству цемента (без премий) было приобретено в начале 2018 г. за 2,6 млрд. руб. Посчитайте среднюю цену реализации 1 т цемента заводом по итогам 2017 г., при следующих условиях.

- чистый долг завода составляет 3 млрд. руб.;

- сделка была осуществлена с мультипликатором EV/Выручка равным 2,5 (считается постоянным для отрасли в 2016-2017 гг.);

- объемы реализации в отчетном году снизились на 20% относительно эталонного 2016 г., когда завод впервые в истории продал 1,25 млн. тонн цемента.

Варианты ответов:

А) 2 500 руб.

Б) 1 300 руб.

В) 2 240 руб.

Занятие 10. Финансовый анализ, как важнейший этап идентификации предприятия (бизнеса)

1. Определить оборачиваемость дебиторской задолженности в днях (в расчетах принять, что в году 365 дней). Оборотные активы 12500, в т.ч. дебиторская задолженность 1000, запасы 9000, денежные средства 1200. Краткосрочные пассивы 10500, в т.ч. кредиторская задолженность 5500, краткосрочные займы и кредиты 1200. Выручка 55000. Себестоимость 46100, в т.ч. затраты на персонал 25000, материальные затраты 10500, амортизация 10500, прочие 100.

Варианты ответов:

- А) 10;
- Б) 9;
- В) 8;
- Г) 7.

2. Компания планирует достичь в будущем году уровень рентабельности активов 3%. Определить соотношение активов к капиталу при условии, что планируемый показатель рентабельности собственного капитала составляет 15%?

Варианты ответов:

- А) 0,2;
- Б) 1;
- В) 5;
- Г) Нет правильного варианта ответа.

3. Ниже представлены финансовые показатели деятельности компании за 2 года. Необходимо определить цикл оборотного капитала в 2017 г. (округленно в днях).

Показатель	2017	2016
Выручка	3 672	3 132
Себестоимость	2 101	1 967

Показатель	2017	2016
Дебиторская задолженность	412	391
Запасы	356	405
Кредиторская задолженность	472	434
Количество дней	366	

Варианты ответов:

- А) 21 день;
- Б) 27 дней;
- В) 41 день;
- Г) 47 дней.

4. Рентабельность продаж предприятия 15%, оборачиваемость активов 1,5 раза, собственный капитал 50 ед., заемный капитал 30 ед. Определить рентабельность собственного капитала.

Варианты ответов:

- А) 13,5%;
- Б) 22,5%;
- В) 27%;
- Г) 36%.

5. Дана выручка 400, рентабельность продаж – 35%, остаток материалов – 5, остаток незавершенного производства – 15. На какое количество дней надо уменьшить период оборачиваемости запасов, если рыночная оборачиваемость запасов 20 дней?

Варианты ответов:

- А) 7;
- Б) 8;
- В) 20;
- Г) 30.

6. Определить коэффициент покрытия (текущей ликвидности). Оборотные активы 17 200 тыс. руб., в том числе: запасы 9 700 тыс. руб., денежные средства 2 000 тыс. руб. Краткосрочные пассивы 12 100 тыс. руб., в

том числе: краткосрочные кредиты и займы 1 550 тыс. руб., кредиторская задолженность 6 000 тыс. руб.

Варианты ответов:

А) 0,80;

Б) 1,42;

В) 0,97;

Г) 2,28.

7. Рентабельность собственного капитала 0,31. Оборачиваемость активов 2. Рентабельность продаж 0,12. Инвестированный капитал 60. Найти финансовый рычаг.

Варианты ответов:

А) 15%;

Б) 35%;

В) 20%;

Г) 29%.

8. Определить оборачиваемость запасов в днях (в году 365 дней), если известно:

На 01.01.2017 запасы составили 300 тыс. руб. По состоянию на 31.12.2017 списаны запасы на сумму 50 тыс. руб. как неликвидные. Себестоимость за 2017 год - 17 000 тыс. руб., в том числе затраты на заработную плату 5 000 тыс. руб., материальные затраты 8 000 тыс. руб.

Варианты ответов:

А) 11

Б) 6

В) 5

Г) 10

9. Оборачиваемость краткосрочной дебиторской задолженности 115 дней. Период оборота долгосрочной дебиторской задолженности 0.9. Выручка 400 000 руб. Количество дней в году 365. Определить оборачиваемость общей дебиторской задолженности в днях.

Варианты ответов:

- А) 460
- Б) 520
- В) 500
- Г) 515

10. Рассчитать коэффициент абсолютной ликвидности. Краткосрочные активы: 3 000 тыс. руб., в том числе:

запасы - 2 000 тыс. руб.,

незавершенное строительство - 900 тыс. руб.,

денежные средства - 1 100 тыс. руб.,

краткосрочные пассивы: 5 000 тыс. руб., в том числе: заемные средства 2 000 тыс. руб., кредиторская задолженность 500 тыс. руб.

Варианты ответов:

- А) 0,44;
- Б) 0,22;
- В) 0,55;
- Г) 0,60.

11. Рентабельность собственного капитала равна 10%, рентабельность по чистой прибыли составляет 5%. Определите, чему равна выручка компании, если собственный капитал равен 50 тыс. руб.

Варианты ответов:

- А) 25;
- Б) 100;
- В) 1000;

Г) 500.

12. Рентабельность продаж 8%. Оборачиваемость активов 2 раза. Рентабельность собственного капитала 20%. Необходимо найти коэффициент финансового рычага (отношение заемного капитала к собственному капиталу).

Варианты ответов:

А) 30;

Б) 25;

В) 20;

Г) 27.

13. На основе бухгалтерских данных оценить финансовое состояние компании (выполнить расчеты и сделать выводы):

Ф1, т.р.

АКТИВ		2013	2014	2015	2016
1. Внеоборотные активы					
НМА	1110				
Результаты исследований	1120				
НМА поисковые	1130				
Материальные поисковые активы	1140				
Основные средства	1150	1 244 952	1 439 752	1 366 518	1 268 740
Доходные вложения в материальные ценности	1160				
Финансовые вложения	1170	1 848	2 023	2 023	1
Отложенные налоговые активы	1180	7 039	6 614	12 215	13 083
Прочие внеоборотные активы	1190	5 992	5 773	3 208	3 449
Итого по разделу 1	1100	1 259 831	1 454 162	1 383 964	1 285 273
2. Оборотные активы					
Запасы	1210	144 514	84 636	73 634	76 308
НДС по приобретенным ценностям	1220	1 428	2 099	2 459	2 315
Дебиторская задолженность	1230	427 365	987 583	1 174 514	1 359 981
Финансовые вложения (без ден.эквивал)	1240		232	857 511	74 490
Денежные средства и эквиваленты	1250	174 643	412 821	276 607	266 588
Прочие оборотные активы	1260	166	81	27	848
Итого по разделу 2	1200	748 116	1 487 452	2 384 752	1 780 530
БАЛАНС	1600	2 007 947	2 941 614	3 768 716	3 065 803
ПАССИВ					
3. Капитал и резервы					
Уставный капитал	1310	448 669	448 669	448 669	448 669
Собственные акции выкупленные	1320				

Переоценка внеоборотных активов	1340	114 123	113 963	112 782	112 626
Добавочный капитал (без переоценки)	1350				
Резервный капитал	1360	22 433	22 433	22 433	22 433
Нераспределенная прибыль	1370	946 185	1 716 869	2 352 409	687 935
Итого по разделу 3	1300	1 531 410	2 301 934	2 936 293	1 271 663
3. Целевое финансирование					
Итого по разделу 3	1300	0	0	0	0
4. Долгосрочные обязательства					
Заемные средства	1410				1 195 000
Отложенные налоговые обязательства	1420	62 368	66 203	68 403	53 765
Оценочные обязательства	1430				
Прочие обязательства	1450				
Итого по разделу 4	1400	62 368	66 203	68 403	1 248 765
5. Краткосрочные обязательства					
Заемные средства	1510		61 551		14 201
Кредиторская задолженность	1520	275 869	379 243	644 621	430 587
Доходы будущих периодов	1530			67	58
Оценочные обязательства	1540	137 959	130 171	119 332	100 529
Прочие обязательства	1550	341	2 512		
Итого по разделу 5	1500	414 169	573 477	764 020	545 375
БАЛАНС	1700	2 007 947	2 941 614	3 768 716	3 065 803

Ф2, т.р.

Отчет о прибылях и убытках		2013	2014	2015	2016
Выручка	2110	2 958 819	4 538 584	5 939 267	6 279 247
Себестоимость продаж	2120	1 779 027	1 986 358	2 101 390	2 184 094
Валовая прибыль	2100	1 179 792	2 552 226	3 837 877	4 095 153
Коммерческие расходы	2210				
Управленческие расходы	2220	376 575	355 921	339 255	353 393
Прибыль (убыток) от продаж	2200	803 217	2 196 305	3 498 622	3 741 760
Доходы от участия в других организациях	2310				
Проценты к получению	2320	10 603	22 784	161 966	143 805
Проценты к уплате	2330	3 942	1 987	869	14 654
Прочие доходы	2340	131 853	299 694	301 457	72 870
Прочие расходы	2350	131 144	130 097	161 706	234 770
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	810 587	2 386 699	3 799 470	3 709 011
Текущий налог на прибыль	2410	170 933	484 060	770 775	718 961
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	7 974	3 835	2 200	14 638
Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 523	425	5 601	868
Прочее	2460		8 175	302 352	40 145
Чистая прибыль (убыток)	2400	633 203	1 906 554	3 334 448	2 965 411
Результат переоценки внеоборотных активов не	2510				

включаемый в чистую прибыль (убыток) периода					
Результат прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520				
Совокупный финансовый результат периода	2500	633 203	1 906 554	3 334 448	2 965 411
Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900				
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910				

Цепной темп роста показателей последующий период к уровню предыдущего, %

Показатели	2014	2015	2016
Внеоборотные активы			
Оборотные активы			
Активы			
Капитал и резервы			
Целевое финансирование			
Долгосрочные обязательства			
Краткосрочные обязательства			

Структура показателей компании, %

Показатели	2013	2014	2015	2016
Внеоборотные активы				
Оборотные активы				
Активы				
Капитал и резервы				
Целевое финансирование				
Долгосрочные обязательства				
Краткосрочные обязательства				

Цепной темп роста показателей последующий период к уровню предыдущего, %

Показатели	2014	2015	2016
Выручка			
Чистая прибыль (убыток)			

Структура показателей компании, %

Показатели	2013	2014	2015	2016
Выручка				
Себестоимость продаж				
Валовая прибыль				
Коммерческие расходы				
Управленческие расходы				
Прибыль (убыток) от продаж				
Доходы от участия в других организациях				

Проценты к получению				
Проценты к уплате				
Прочие доходы				
Прочие расходы				
Прибыль (убыток) до налогообложения				
Текущий налог на прибыль				
Изменение отложенных налоговых обязательств				
Изменение отложенных налоговых активов				
Прочее				
Чистая прибыль (убыток)				

Коэффициенты, %

	Показатели	2013	2014	2015	2016
1	Рентабельность				
а	Рентабельность продаж				
б	Рентабельность активов				
с	Рентабельность собственного капитала				
2	Оборачиваемость				
а	Собственный оборотный капитал б/ден, т.р.				
б	Оборачиваемость СОКа (мес=30 дн), дн.				
с	Оборачиваемость основного капитала, дн.				
д	Оборачиваемость активов, дн.				
3	Ликвидность				
а	Текущая ликвидность (З+НДС+Деб+ФВ+Ден+Проч)/КО				
б	Быстрая ликвидность (Деб+ФВ+Ден+Проч)/КО				
с	Абсолютная ликвидность (Ден)/КО				

Общий вывод о финансовом состоянии компании

--

--

14. Используя данные предыдущего задания (№ 13) определить денежные потоки компании и выполнить анализ структуры источников и направлений использования денежных средств анализируемого предприятия:

Показатели	за 2014	за 2015	за 2016
Нераспределенная прибыль (НП) на начало			
Чистая прибыль (ЧП) за период			
НП использован за период (как правило в интересах владельцев)			
НП конечн = НПн + ЧП - НПи			
Нераспределенная чистая прибыль за период			
Амортизация за период			
Запасы с учетом НДС			
Дебиторы			
Кредиторы			
Инвестиции в основной капитал			
Краткосрочные инвестиции			
Долгосрочные инвестиции			
Краткосрочные займы			
Долгосрочные займы			
Прочие по активу			
Прочие по пассиву			
Излишек (дефицит) денег			
Деньги сальдо начальное			
Деньги сальдо конечное			
Излишек (дефицит) денег			
Источники денег			
Использование денег			
Излишек (дефицит) денег			

Занятие 11. Решение задач доходного подхода

1. Определить величину денежного потока на инвестированный капитал при следующих входных данных:

выручка 700 млн. руб.,

кол-во проданной продукции 100 ед.;

рентабельность по EBIT 25%;

амортизация 80 млн. руб.;

капитальные вложения 100 млн. руб.;

собственный оборотный капитал на начало периода 120 млн. руб.;

собственный оборотный капитал на конец периода 80 млн. руб.;

заемные средства на начало периода 300 млн. руб.,

заемные средства на конец периода 450 млн. руб.;

уплаченные проценты по долговым обязательствам - 30 млн. руб.;

ставка налога на прибыль 20%; налог на имущество 2%.

Варианты ответов:

А) 160 млн. руб.;

Б) 165 млн. руб.;

В) 157 млн. руб.;

Г) 155 млн. руб.

2. В договоре аренды бутика ТЦ на 2017- 2020 гг. установлена ставка аренды 10 млн. руб./год. В 2021 году ставка аренды повышается до 14 млн. руб./год (рядом с торговым центром открывается станция метро). Какова приведенная стоимость всех арендных платежей на 01.01.2017 г. если ставка дисконта принята на уровне 14%, инфляция и срок жизни торгового центра не учитываются, а дальнейшее повышение ставки аренды не планируется? Все платежи производятся в конце года.

Варианты ответов:

А) 29 млн. руб.;

Б) 88 млн. руб.;

В) 107 млн. руб.;

Г) 129 млн. руб.

3. Рассчитать EBITDA первого прогнозного периода. Выручка от реализации продукции 500. Себестоимость реализованной продукции без учета амортизации (350). Управленческие расходы (100). Доход от реализации основных средств 30. Амортизация (34). Расходы на обслуживание долга (10). Дополнительно менеджмент компании уточнил: выручка включает 50 млн. руб. реализации продукции сервисного подразделения, которое продано на дату оценки. Рентабельность деятельности не отличалась от остальной компании. Управленческие расходы включают в себя 5 млн. руб. расходов на судебный иск по нарушению авторских прав по патенту компании. Компания не предвидит в будущем дополнительных расходов по данному иску. Продажа сервисного подразделения не повлияла на данный вид расходов. Доход от реализации ОС был получен по активу остаточным сроком службы 5 лет, остаточной балансовой стоимостью 20 млн. руб. Инфляция составит 5%.

Варианты ответов:

А) 5 млн. руб.;

Б) 5,25 млн. руб.;

В) 73,5 млн. руб.;

Г) 42 млн. руб.

4. Денежный поток последнего года прогнозного периода 100. Амортизация последнего года прогнозного периода 20. Капитальные вложения последнего года прогнозного периода 25. Выручка последнего года прогнозного периода 1000. Выручка предпоследнего года прогнозного периода 900. Требуемый СОК 20% от выручки. Долгосрочный темп роста 3%. Ставка дисконтирования 15%. В периоде за горизонтом прогноза капитальные вложения равны амортизации. Рассчитать стоимость в периоде за горизонтом прогноза, на основе денежного потока этого периода.

Варианты ответов:

А) 1 041,7;

Б) 808,3;

В) 1 072,9;

Г) 1 022,9.

5. Определить денежный поток на инвестированный капитал, если известно следующее: CFO 100 млн. руб., чистое положительное изменение долга 20 млн. руб., уплаченные проценты 12 млн. руб. (включены в CFO), налог на прибыль 20%, инвестиции в поддержание основных средств 15 млн. руб., амортизация 10 млн. руб., изменение оборотного капитала в сторону уменьшения на 5 млн. руб.

Варианты ответов:

А) 85 млн. руб.;

Б) 90 млн. руб.;

В) 95 млн. руб.;

Г) 105 млн. руб.

6. Рассчитайте стоимость акций на 31.12.2017, исходя из следующих данных. Свободный денежный поток в расчете на одну акцию в 2018 году в номинальном выражении: 100 руб., в 2019 году: 120 руб. (в реальном выражении в 2018 году: 96 руб., 2019 году: 111 руб.). Терминальная стоимость акции в номинальном выражении в конце 2019 г.: 1 600 руб. (в реальном выражении: 1 307 руб.). Терминальная стоимость рассчитана на основе номинального досрочного темпа в размере 6% в год, следующий за 2019 годом. Ставка дисконтирования в номинальном выражении равна 15%. Денежные потоки поступают в конце периода.

Варианты ответов:

А) 1 388;

Б) 1 486;

В) 1 247;

Г) 1 156.

7. Рассчитайте стоимость облигации номиналом 100 руб., выпущенной на 5 лет с ежегодным купоном в 5%, выплачиваемым в конце года, и погашением в конце периода (через 5 лет) при рыночной ставке доходности 7% годовых.

Варианты ответов:

А) 102,2 руб.

Б) 93,4 руб.

В) 98 руб.

Г) 91,8 руб.

8. В 2017 году размер дивидендов составил 10 руб. на акцию. Фирма планирует ежегодный прирост дивидендов. Рыночная стоимость одной акции, определенная Оценщиком, составляет 230 руб. при ожидаемой ставке дисконтирования в размере 12%. Определить планируемый ежегодный прирост дивидендов.

Варианты ответов:

А) 9,54%;

Б) 7,33%;

В) 15,67%;

Г) 7,65%.

9. За последний год компания изменила структуру капитала таким образом, что показатель D/E стал равен 40%. Выплатила 5 млн. руб. процентов по кредитам. Увеличила долг на 1,4 млн. руб. Денежный поток на собственный капитал 25 млн. руб. Налог на прибыль – 20%. Стоимость долга до налогов - 5%. Требуемая доходность на собственный капитал 12%. Стоимость компании, рассчитанная на основе денежного потока на

инвестированный капитал по модели Гордона, 414 млн. рублей. Необходимо определить долгосрочный темп роста денежного потока.

Варианты ответов:

- А) 2,86%.
- Б) 3,21%.
- В) 0,42%.
- Г) 0,51%.

10. Рассчитайте стоимость компании в период за горизонтом прогноза, используя модель Гордона, если денежный поток в первом году периода за горизонтом прогноза периода равен 1 500 млн. руб., ожидаемый долгосрочный темп роста составляет 3%, WACC равен 17%.

Варианты ответов:

- А) 9 088;
- Б) 10 714;
- В) 11 036;
- Г) 8 824.

11. Рассчитайте свободный денежный поток на собственный капитал, используя следующие данные:

Показатель	Значение
Выручка	1 100 млн. руб.
Количество единиц проданной продукции	150 ед.
Рентабельность операционной прибыли по EBIT	25%
Амортизация	110 млн. руб.
Капитальные вложения	115 млн. руб.
Чистый оборотный капитал на начало периода	140 млн. руб.
Чистый оборотный капитал на конец периода	155 млн. руб.
Заемные средства на начало периода	130 млн. руб.
Заемные средства на конец периода	140 млн. руб.
Уплаченные проценты по долгу	40 млн. руб.
Ставка налога на прибыль	20%

Варианты ответов:

- А) 170 млн. руб.;

- Б) 308 млн. руб.;
- В) 178 млн. руб.;
- Г) 233 млн. руб.

12. Рассчитайте свободный денежный поток на инвестированный капитал (FCFF) за 2018 год, используя следующие данные:

Показатель	Значение, млн. руб.
Денежный поток на собственный капитал (FCFE)	1 000 млн. руб.
Процентные выплаты	100 млн. руб.
Ставка налога на прибыль	35%

Дебиторская задолженность на 31.12.2017 г. 200 млн. руб., на 31.12.2018 г. 390 млн. руб.

Кредиторская задолженность на 31.12.2017 г. 600 млн. руб., на 31.12.2018 г. 400 млн. руб.

Запасы на 31.12.2017 г. 150 млн. руб., на 31.12.2018 г. 250 млн. руб.

Долг на 31.12.2017 г. 550 млн. руб., на 31.12.2018 г. 750 млн. руб.

Варианты ответов:

- А) 1 355 млн. руб.;
- Б) 800 млн. руб.;
- В) 1 265 млн. руб.;
- Г) 865 млн. руб.

13. Рассчитать рыночную стоимость собственного капитала, если известно: Выручка 80, EBIT 40, налог на прибыль 20%, изменение СОК 6, амортизация 15, WACC 13%. Темп роста компании стабилен и равен 5%. Рыночная стоимость долга 25. Все данные – для первого года после даты оценки.

Варианты ответов:

- А) 300;
- Б) 341;
- В) 204;

Г) 67.

14. Рассчитайте денежный поток на собственный капитал на основе имеющейся информации:

Показатель	Значение, руб.
Чистая прибыль	120 942
Амортизационные отчисления по ОС	23 900
Амортизационные отчисления по НМА	1 200
Прирост долгосрочной задолженности	34 000
Выручка	290 521
Себестоимость	150 000
Капиталовложения	55 000

Варианты ответов:

А) 65 942 руб.;

Б) 57 042 руб.;

В) 91 042 руб.;

Г) 125 042 руб.

15. Определите рыночную стоимость привилегированной акции компании, если известно, что по ней гарантирована дивидендная выплата в размере 10 тыс. руб., а ставка дисконтирования, учитывающая риск получения прибыли компанией, составляет 15%.

Варианты ответов:

А) 66 667 руб.;

Б) 0,015 руб.;

В) 1 500 руб.;

Г) 70 000 руб.

16. Оцениваемое предприятие владеет не конвертируемыми привилегированными акциями компании «N» номиналом 1 000 руб., по которым ежегодно начисляется и выплачивается дивиденд в размере 10% от номинала. Необходимо определить рыночную стоимость 1 привилегированной акции при условии, что требуемая доходность инвесторов

по аналогичным инструментам составляет 8%, а ожидаемый стабильный темп роста денежных потоков компании «N» в долгосрочном периоде составляет 3%.

Варианты ответов:

- А) 1 250 руб.;
- Б) 1 000 руб.;
- В) 2 060 руб.;
- Г) 971 руб.

17. В 2018 году дивиденды составили 107 тыс. руб. (в 2017 г. 100 тыс. руб., в 2016 г. 93,45 тыс. руб.), фирма планирует ежегодный прирост дивидендов на уровне уже сложившегося в ретроспективном периоде. Определить стоимость 1 акции, если общее количество акций составляет 10 тыс. ед., а коэффициент капитализации для оцениваемых акций составляет 12%.

Варианты ответов:

- А) 214 руб.
- Б) 95 руб.
- В) 229 руб.
- Г) 130 руб.

Критерии выставления оценки студенту на экзамене

Баллы (рейтингов ой оценки)	Оценка зачета/ экзамена (стандартная)	Требования к сформированным компетенциям
86-100	«отлично»	Оценка «зачтено»/«отлично» выставляется студенту, если он глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно его излагает, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами применения знаний, причем не затрудняется с ответом при видоизменении заданий, использует в ответе материал монографической

		литературы, правильно обосновывает принятое решение, владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач.
76-85	«хорошо»	Оценка «зачтено»/«хорошо» выставляется студенту, если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения.
61-75	«удовлетворительно»	Оценка «зачтено»/«удовлетворительно» выставляется студенту, если он имеет знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, испытывает затруднения при ответах на дополнительные вопросы.
менее 61	«неудовлетворительно»	Оценка «не зачтено»/«неудовлетворительно» выставляется студенту, который не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы. Как правило, оценка «неудовлетворительно» ставится студентам, которые не могут продолжить обучение без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.

Критерии оценки выполнения контрольных и практических работ

Результаты выполнения контрольных работ и практических занятий оцениваются по 100 бальной шкале, как процент правильно решенных задач.

Критерии оценки устного опроса

Баллы (рейтинговой оценки)	Требования к сформированным компетенциям
86–100	Оценка «отлично» выставляется студенту, если он глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно его излагает, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами применения знаний, причем не затрудняется с ответом при видоизменении заданий, использует в ответе материал монографической литературы, правильно обосновывает принятое решение, владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач.

76–85	Оценка «хорошо» выставляется студенту, если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения.
75–61	Оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если он имеет знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, испытывает затруднения при ответах на дополнительные вопросы.
менее 61	Оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, который не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы. Как правило, оценка «неудовлетворительно» ставится студентам, которые не могут продолжить обучение без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.