

АВТОНОМНАЯ НЕКОММЕРЧЕСКАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
САМАРСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ГОСУДАРСТВЕННОГО УПРАВЛЕНИЯ  
«МЕЖДУНАРОДНЫЙ ИНСТИТУТ РЫНКА»

СОГЛАСОВАНО

Руководитель УЛАОП

\_\_\_\_\_ Сталькина У. М.

26 мая 2021 г.

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной работе

\_\_\_\_\_ Перов С. Н.

26 мая 2021 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

**ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА**

название дисциплины

Направление подготовки: 38.03.01 Экономика

Профиль подготовки: Финансы и кредит

Квалификация: бакалавр

Форма обучения: очная, очно-заочная

Год начала подготовки по  
программе: 2021

Кафедра Экономики и кадастра

Руководитель  
образовательной программы

\_\_\_\_\_ Кравченко О.В..

подпись

26 мая 2021 г.

Рассмотрена и одобрена на заседании кафедры экономики и кадастра  
/протокол заседания № 10 от 26 мая 2021 г./

Заведующий кафедрой

\_\_\_\_\_ Рамзаев В.М.

подпись

Самара  
2021

**1. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ,  
СООТНЕСЁННЫЕ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОПОП ВО**

Код и наименование общепрофессиональной компетенции	Код и наименование индикатора достижения общепрофессиональной компетенции	Результаты обучения по дисциплинам (модулям) и практикам
ПК-3 Способен оценивать доходы и риски бизнеса	ПК-3.И-1.Проводит необходимые расчеты для оценки доходов бизнеса	ПК-3.И-1.3-1 Знает основные источники информации и методы оценки и анализа активов, капитала, стоимости, инвестиционных проектов
		ПК-3.И-1.3-2 Знает взаимосвязь между финансовыми рисками и финансовым состоянием предприятия;
		ПК-3.И-1.У-1 Умеет определять эффективность использования ресурсов предприятия
		ПК-3.И-1.У-2 Умеет обосновывать финансовые решения в области оптимизации структуры источников финансирования
		ПК-3.И-1.В-1 Владеет навыками анализа и оценки результатов деятельности организации
	ПК-3.И-2 Осуществляет оценку рисков бизнеса с использованием технических средств	ПК-3.И-2.3-1 Знает, что представляют из себя экономические риски и как они влияют на хозяйственные процессы
		ПК-3.И-2.3-2 Знает методы оценки и управления рисками в рамках современной парадигмы управления рисками
		ПК-3.И-2.У-1 Умеет применить методы моделирования рисков ситуаций
		ПК-3.И-2.У-2 Умеет применять на практике вероятностно-статистические методы оценки рисков, методы теории конфликтов (теории игр) и прочие методы исследования рисков
		ПК-3.И-2.У-3 Умеет обосновывать финансовые

		решения в области оценки риска и доходности финансовых активов
		ПК-3.И-2.У-4 Умеет использовать программное обеспечение для работы с информацией на уровне опытного пользователя
		ПК-3.И-2.В-1 Владеет методами и инструментами оценки риска, операционного и инвестиционного анализа

Индекс дисциплины по учебному плану	Курс и семестр изучения дисциплины (очная/очно-заочная форма обучения)
Б1.В.13	4 курс, 7 семестр / 4 курс 8 семестр

### 3. ОБЪЁМ И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

**Объём дисциплины,  
в т. ч. контактной (по видам учебных занятий) и самостоятельной работы студентов**

Виды учебной работы	Объём, час со в/з .е.	Распределение по семестрам (очная/очно-заочная форма обучения)			
		7 семестр	8 семестр		
Контактная работа, в т. ч.:	54/34	54/-	-/34		
лекции (Л)	18/10	18/-	-/10		
практические занятия (ПЗ)	36/24	36/-	-/24		
Самостоятельная работа (СР)	54/74	54/-	-/74		
Контроль – зачет					
Итого объём дисциплины	108/3	108	108		

#### Объём дисциплины по тематическим разделам и видам учебных занятий

Наименование тематического раздела дисциплины	Количество часов (очная/очно-заочная форма обучения)		
	Л	ПЗ	СР
Введение в оценку бизнеса	6/4	9/6	15/20
Ценностно-ориентированная финансовая политика компании	4/2	9/6	13/18
Сущность и практическое применение концепции управления стоимостью	4/2	9/6	13/18
Оценка стоимости компании	4/2	9/6	13/18

Всего:	18/10	36/24	54/74
--------	-------	-------	-------

Содержание тематических разделов дисциплины

Наименование раздела	Содержание раздела
Введение в оценку бизнеса	Понятие и сущность оценочной деятельности. Субъекты и объекты оценочной деятельности. Специфика бизнеса как объекта оценки. Федеральные стандарты оценки. Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки. Цель оценки и виды стоимости. Виды стоимости, их определение для целей оценки. Информационная база оценки. Факторы, влияющие на оценку стоимости бизнеса. Принципы оценки стоимости бизнеса. Основные этапы процесса оценки бизнеса
Ценностно-ориентированная финансовая политика компании	Системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация. Система экономической добавленной стоимости (Economic value added, EVA). Основные показатели и принципы управления компанией в системе EVA. Система добавленной стоимости акционерного капитала (Shareholder value added, SVA), принципы анализа, основные показатели, особенности. Принципы построения системы доходности инвестиций на основе потока денежных средств (Cash flow return on investments, CFROI). Разработка показателей стоимости компании для оперативного управления в компаниях.
Сущность и практическое применение концепции управления стоимостью	Сущность и содержание концепции управления стоимостью компании. Факторы стоимости. Способы влияния на стоимость компании: их содержание и сферы применения, роль оценки. Типы инвесторов и их цели в рамках концепции управления стоимостью бизнеса. Место оценки бизнеса в системе управления стоимостью. Практические применения оценки бизнеса. Алгоритм принятия решения о покупке бизнеса Покупателем (Инвестором). Методы анализа и управления финансовой устойчивостью организаций и их использование в формировании и управлении стоимостью бизнеса. Оценка и управление стоимостью бизнеса для обеспечения финансовой устойчивости организаций с учетом фактора неопределенности.
Оценка стоимости компании	Основные положения доходного подхода. Капитализация. Дисконтирование. Учет неопределенности в доходном подходе.

	<p>Метод дисконтированного денежного потока. Сферы применения. Основные этапы метода. Определение длительности прогнозного периода. Выбор модели денежного потока, их расчет. Анализ и прогнозирование доходов и расходов. Анализ и прогноз инвестиций. Определение ставки дисконта. Расчет величины стоимости в постпрогнозный период. Внесение итоговых поправок. Методы капитализации доходов. Метод экономической прибыли, два способа ее определения.</p> <p>Общие положения сравнительного (рыночного) подхода оценки бизнеса. Основные методы рыночного подхода. Ограничения рыночного подхода. Механизм применения мультипликаторов. Построение мультипликаторов и их виды и характеристика. Метод рынка капитала: содержание, основные этапы метода, отбор компаний-аналогов, рекомендации по выбору мультипликаторов. Метод сделок. Метод отраслевой специфики.</p> <p>Общие положения затратного (имущественного) подхода. Метод чистых активов: содержание, сферы применения, ограничения. Метод избыточных прибылей: предпосылки метода, последовательность расчета. Метод ликвидационной стоимости: содержание, процедура оценки, сферы применения. Итоговая величина стоимости. Корректировка и трансформация финансовой отчетности в процессе оценки бизнеса. Проведение комплексного анализа, установление взаимосвязей экономических показателей, разработка и принятие управленческих решений в управлении стоимостью компании.</p> <p>Анализ результатов расчетов стоимости бизнеса, систематизация информации, обоснование полученных выводов.</p>
--	---

#### 4. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

При проведении учебных занятий по дисциплине Университет обеспечивает развитие у обучающихся навыков командной работы, межличностной коммуникации, принятия решений, лидерских качеств (включая проведение интерактивных лекций, групповых дискуссий, преподавание дисциплин в форме курсов, составленных на основе результатов научных исследований, проводимых Университетом, в том числе с учётом региональных особенностей профессиональной деятельности выпускников и потребностей работодателей Самарской области).

Образовательные технологии

Наименование	Содержание технологий	Адаптированные методы
--------------	-----------------------	-----------------------

технологии		реализации
Проблемное обучение	Активное взаимодействие обучающихся с проблемно-представленным содержанием обучения, имеющее целью развитие познавательной способности и активности, творческой самостоятельности обучающихся.	Поисковые методы обучения, постановка познавательных задач с учётом индивидуального, социального опыта и особенностей обучающихся с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов.
Концентрированное обучение	Погружение обучающихся в определённую предметную область, возможность чего заложена в учебном плане образовательной программы посредством одновременного изучения дисциплин, имеющих выраженные междисциплинарные связи. Имеет целью повышение качества освоения определённой предметной области без увеличения трудоёмкости соответствующих дисциплин.	Методы погружения, учитывающие динамику и уровень работоспособности обучающихся с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов.
Развивающее обучение	Обучение, ориентированное на развитие физических, познавательных и нравственных способностей обучающихся путём использования их потенциальных возможностей с учётом закономерностей данного развития. Имеет целью формирование высокой самомотивации к обучению, готовности к непрерывному обучению в течение всей жизни.	Методы вовлечения обучающихся с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов в различные виды деятельности на основе их индивидуальных возможностей и способностей и с учётом зоны ближайшего развития.
Активное, интерактивное обучение	Всемерная всесторонняя активизация учебно-познавательной деятельности обучающихся посредством различных форм взаимодействия с преподавателем и друг с другом. Имеет целью формирование и развитие навыков командной работы, межличностной коммуникации, лидерских качеств, уверенности в своей успешности.	Методы социально-активного обучения с учётом индивидуального социального опыта и особенностей обучающихся с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов.
Рефлексивное обучение	Развитие субъективного опыта и критического мышления обучающихся, осознание обучающимися «продуктов» и процессов учебной деятельности, повышение качества обучения на основе информации обратной связи, полученной от обучающихся. Имеет целью формирование способности к самопознанию, адекватному самовосприятию и готовности к саморазвитию.	Традиционные рефлексивные методы с обязательной обратной связью, преимущественно ориентированные на развитие адекватного восприятия собственных особенностей обучающимися с ограниченными возможностями здоровья и инвалидами.

Дисциплина может реализовываться с применением электронного обучения и дистанционных образовательных технологий.

Вид занятий (лекции, практические занятия), форма промежуточной аттестации	Применяемые дистанционные образовательные технологии
Лекции	ДОТ 1 ZOOM, ДОТ 4 Moodle
Практические занятия	ДОТ 1 ZOOM, ДОТ 4 Moodle
Зачёт	ДОТ 1 ZOOM, ДОТ 4 Moodle

## 5. ПЕРЕЧЕНЬ УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОГО И ИНФОРМАЦИОННОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

### Учебная литература, в том числе:

#### Основная:

- Воронина, М.В. Финансовый менеджмент : учебник / М.В. Воронина. – Москва : Дашков и К°, 2020. – 399 с. : ил. - Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=573253>
- Кириченко, Т.В. Финансовый менеджмент : учебник / Т.В. Кириченко. – Москва : Дашков и К°, 2018. – 484 с. : ил. – Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=573157>
- Тютюкина, Е.Б. Финансы организаций (предприятий) : учебник / Е.Б. Тютюкина. – Москва : Дашков и К°, 2018. – 543 с. – Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=112330>
- Чеботарев, Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник / Н.Ф. Чеботарев. – 3-е изд. – Москва : Дашков и К°, 2018. – 253 с. : ил. – Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=496100>
- Щербакова, Н.А. Оценка бизнеса : учебное пособие : [16+] / Н.А. Щербакова ; Новосибирский государственный технический университет. – Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2018. – 100 с. : ил., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=575027>

#### Дополнительная:

- Алексеева, И.В. Аудит бизнеса : учебное пособие : [16+] / И.В. Алексеева, И.Н. Богатая, А.Н. Кизилев ; Ростовский государственный экономический университет (РИНХ). – Ростов-на-Дону : Издательско-полиграфический комплекс РГЭУ (РИНХ), 2019. – 294 с. : табл., схем. – Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=567397>
- Арустамов, Э.А. Основы бизнеса : учебник / Э.А. Арустамов. – 4-изд., стер. – Москва : Дашков и К°, 2019. – 230 с. : ил. – Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=496187>
- Бадмаева, Д.Г. Оценка и управление стоимостью предприятия (организации) : рабочая тетрадь / Д.Г. Бадмаева ; Министерство сельского хозяйства Российской Федерации, Санкт-Петербургский государственный аграрный университет, Кафедра бухгалтерского учета и аудита. – Санкт-Петербург : Санкт-Петербургский государственный аграрный университет (СПбГАУ), 2018. – 49 с. : табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=491712>
- Балабин, А.А. Финансовый менеджмент : учебное пособие : [16+] / А.А. Балабин ; Новосибирский государственный технический университет. – Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2019. – 163 с. : ил., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=574628>
- Межов, И.С. Инвестиции: оценка эффективности и принятие решений : [16+] / И.С. Межов, С.И. Межов ; Новосибирский государственный технический университет. – Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2018. – 380 с. : ил., табл., схем. –

(Учебники НГТУ). – Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=576721>  
Толкачева, Н.А. Финансовый менеджмент : учебное пособие : [16+] / Н.А. Толкачева. – 2-е изд. – Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2020. – 147 с. : ил., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=574689>  
Уколов, А.И. Оценка рисков : учебник / А.И. Уколов. – 2-е изд. стер. – Москва : Директ-Медиа, 2018. – 627 с. : ил., схем., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=445268>  
Финансовые стратегии бизнеса : учебное пособие : [16+] / Н.И. Аксенова, Е.В. Костяева, Е.А. Приходько, П.Н. Тесля ; Новосибирский государственный технический университет. – Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2018. – 183 с. : ил., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=575405>

#### **Лицензионное программное обеспечение:**

Microsoft Office 2007. Договор 347 от 30.08.2007, договор 989 от 21.11.2008 с Программные технологии;  
Microsoft Windows 7 Professional x64 RUS. В рамках подписки Microsoft Imagine (было Dreamspark): договор 48770/CAM3615 от 08.10.2014, акт Tr061184 от 31.10.2014; договор Tr000055182 от 16.11.2015, акт Tr061918 от 08.12.2015; договор Tr000114451 от 01.11.2016 с Софтлайн.  
СДО Moodle. Среда дистанционного обучения с открытым исходным кодом (распространяется свободно).

#### **Информационно-справочные системы и профессиональные базы данных:**

Центр раскрытия корпоративной информации <http://www.e-disclosure.ru>  
Центр управления финансами <http://center-yf.ru>  
Портал внешнеэкономической информации Минэкономразвития <http://www.ved.gov.ru>  
Стратегия России 2035 <http://gasu.gov.ru/strategy-2035>

#### **Информационные справочные системы:**

Справочно-правовая система «Консультант Плюс»  
Справочно-правовая система «Гарант»

### **6. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКАЯ БАЗА ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

Специальные помещения представляют собой учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, выполнения курсовых работ, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещения для самостоятельной работы и помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования.

Специальные помещения укомплектованы учебной мебелью, в том числе мебелью для преподавателя дисциплины, учебной доской, и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории (мультимедийный проектор, экран, компьютер, звуковые колонки).

Для проведения занятий лекционного типа используются наборы демонстрационного оборудования.

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



Электронно-библиотечная система (электронная библиотека) и электронная информационно-образовательная среда обеспечивают одновременный доступ не менее 25 процентов обучающихся.

Обучающиеся из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья обеспечиваются электронными образовательными ресурсами в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья.

## **7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **Методические указания для преподавателя**

Изучение дисциплины проводится в форме лекций, практических занятий, организации самостоятельной работы студентов, консультаций.

Методы проведения аудиторных занятий:

- лекции, реализуемые через изложение учебного материала под запись с возможным мультимедийным сопровождением;
- практические занятия, во время которых студенты выступают с докладами по заранее предложенным темам и обсуждают их между собой и преподавателем, решают практические задачи (в которых разбираются и анализируются конкретные ситуации) с выработкой умения формулировать выводы, выявлять тенденции и причины изменения различных явлений; включающие проведение устных и письменных опросов (в виде тестовых заданий) и контрольных работ (по вопросам лекций и практических занятий).

Лекции — разновидность учебного занятия, направленная на рассмотрение теоретических вопросов излагаемой дисциплины в логически выдержанной форме. Основными целями лекции являются системное освещение ключевых понятий и положений по соответствующей теме, обзор и оценка существующей проблематики, её методологических и социокультурных оснований, возможных вариантов решения, предложение методических рекомендаций для дальнейшего изучения курса, в том числе литературы и источников. Лекционная подача материала, вместе с тем, не предполагает исключительную активность преподавателя. Лектор должен стимулировать студентов к участию в обсуждении вопросов лекционного занятия, к высказыванию собственной точки зрения по обсуждаемой проблеме. Главное назначение лекции — обеспечить теоретическую основу обучения, развить интерес к учебной деятельности и конкретной учебной дисциплине, сформировать у студентов ориентиры для самостоятельной работы над курсом.

Практические занятия направлены на развитие самостоятельности студентов в исследовании изучаемых вопросов и приобретение умений и навыков. Практические занятия традиционно проводятся в форме обсуждения проблемных вопросов в группе при активном участии студентов. Они способствуют углубленному изучению наиболее фундаментальных и сложных проблем курса, служат важной формой анализа и синтеза исследуемого материала, а также подведения итогов самостоятельной работы студентов, стимулируя развитие профессиональной компетентности, навыков и умений. На практических занятиях студенты учатся работать с научной литературой, чётко и доходчиво излагать проблемы и предлагать варианты их решения, аргументировать свою позицию, оценивать и критиковать позиции других, свободно публично высказывать свои мысли и суждения, грамотно вести полемику и представлять результаты собственных исследований. Основной целью практических занятий является обсуждение наиболее сложных теоретических вопросов курса, их методологическая и методическая проработка. Они проводятся в форме опроса, диспута, тестирования, обсуждения докладов, выполнения заданий и пр.

Преподаватель должен ориентировать студентов на использование при подготовке к практическим занятиям в первую очередь специальной научной литературы (монографий, статей из научных журналов, диссертаций).

Результаты работы на практических занятиях учитываются преподавателем при выставлении итоговой оценки по данной дисциплине. На усмотрение преподавателя студенты, активно отвечающие на занятиях и выполняющие рекомендации преподавателя при подготовке к ним, могут получить повышающий балл к своей оценке в рамках промежуточной аттестации.

Самостоятельная работа с научной и учебной литературой, изданной на бумажных носителях, дополняется работой с тестирующими системами, с профессиональными базами данных.

### **Особенности реализации дисциплины в отношении лиц из числа инвалидов и лиц 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 психологами, социальными работниками, прошедшими подготовку ассистентами.

В соответствии с методическими рекомендациями Министерства науки и высшего образования Российской Федерации, 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, создания комфортного психологического климата в студенческой группе. Подбор и разработка учебных материалов производятся с учётом предоставления материала в различных формах: аудиальной, визуальной, с использованием специальных технических средств и информационных систем.

Согласно требованиям, установленным Министерством науки и высшего образования Российской Федерации к порядку реализации образовательной деятельности в отношении инвалидов и лиц с ОВЗ, необходимо иметь в виду, что:

1) инвалиды и лица с ОВЗ по зрению имеют право присутствовать на занятиях вместе с ассистентом, оказывающим обучающемуся необходимую помощь;

2) инвалиды и лица с ОВЗ по слуху имеют право на использование звукоусиливающей аппаратуры.

При проведении промежуточной аттестации по дисциплине обеспечивается соблюдение следующих общих требований:

- проведение аттестации для инвалидов в одной аудитории совместно с обучающимися, не являющимися инвалидами, если это не создает трудностей для инвалидов и иных обучающихся при промежуточной аттестации;
- присутствие в аудитории ассистента (ассистентов), оказывающего обучающимся инвалидам необходимую техническую помощь с учётом их индивидуальных особенностей (занять рабочее место, передвигаться, прочитать и оформить задание, общаться с экзаменатором);
- пользование необходимыми обучающимся инвалидам техническими средствами при прохождении промежуточной аттестации с учётом их индивидуальных особенностей;
- обеспечение возможности беспрепятственного доступа обучающихся инвалидов в аудитории, туалетные и другие помещения, а также их пребывания в указанных помещениях.

По письменному заявлению обучающегося инвалида продолжительность прохождения испытания промежуточной аттестации (зачёта, экзамена, и др.) обучающимся инвалидом может быть увеличена по отношению к установленной продолжительности его сдачи:

- продолжительность сдачи испытания, проводимого в письменной форме, — не более чем на 90 минут;
- продолжительность подготовки обучающегося к ответу, проводимому в устной форме, — не более чем на 20 минут.

В зависимости от индивидуальных особенностей обучающихся с ОВЗ Университет обеспечивает выполнение следующих требований при проведении аттестации:

а) для слепых:

- задания и иные материалы для прохождения промежуточной аттестации оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением для слепых, либо зачитываются ассистентом;

- письменные задания выполняются обучающимися на бумаге рельефно-точечным шрифтом Брайля или на компьютере со специализированным программным обеспечением для слепых, либо надиктовываются ассистенту;
- при необходимости обучающимся предоставляется комплект письменных принадлежностей и бумага для письма рельефно-точечным шрифтом Брайля, компьютер со специализированным программным обеспечением для слепых;
- б) для слабовидящих:
  - задания и иные материалы для сдачи экзамена оформляются увеличенным шрифтом;
  - обеспечивается индивидуальное равномерное освещение не менее 300 люкс;
  - при необходимости обучающимся предоставляется увеличивающее устройство, допускается использование увеличивающих устройств, имеющихся у обучающихся;
  - в) для глухих и слабослышащих, с тяжёлыми нарушениями речи:
    - обеспечивается наличие звукоусиливающей аппаратуры коллективного пользования, при необходимости обучающимся предоставляется звукоусиливающая аппаратура индивидуального пользования;
    - по их желанию испытания проводятся в письменной форме;
  - г) для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата (тяжёлыми нарушениями двигательных функций верхних конечностей или отсутствием верхних конечностей):
    - письменные задания выполняются обучающимися на компьютере со специализированным программным обеспечением или надиктовываются ассистенту;
    - по их желанию испытания проводятся в устной форме.

О необходимости обеспечения специальных условий для проведения аттестации обучающийся должен сообщить письменно не позднее, чем за 10 дней до начала аттестации. К заявлению прилагаются документы, подтверждающие наличие у обучающегося индивидуальных особенностей (при отсутствии указанных документов в организации).

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

### **Методические указания для обучающихся**

Для успешного освоения дисциплины студенты должны посещать лекционные занятия, готовиться и активно участвовать в практических занятиях, самостоятельно работать с рекомендованной литературой.

Изучение дисциплины целесообразно начать со знакомства с программой курса, чтобы чётко представить себе его объём и основные проблемы. Прочитав соответствующий раздел программы, и установив круг тем, подлежащих изучению, можно переходить к работе с конспектами лекций и учебником. Конспект лекций должен содержать краткое изложение основных вопросов курса. В лекциях преподаватель, как правило, выделяет выводы, содержащиеся в новейших исследованиях, разногласия учёных, обосновывает наиболее убедительную точку зрения. Необходимо записывать методические советы преподавателя, названия рекомендуемых им изданий. Не нужно стремиться к дословной записи лекций. Для того, чтобы выделить главное в лекции и правильно её законспектировать, полезно заранее просмотреть уже пройденный лекционный материал. Для более полного и эффективного восприятия новой информации в контексте уже имеющихся знаний следует приготовить вопросы лектору. Прочитав свой конспект лекций, следует обратиться к материалу учебника.

Обращение к ранее изученному материалу не только помогает восстановить в памяти известные положения, выводы, но и приводит разрозненные знания в систему, углубляет и расширяет их. Каждый возврат к старому материалу позволяет найти в нём что-то новое, переосмыслить его с иных позиций, определить для него наиболее подходящее место в уже имеющейся системе знаний. Неоднократное обращение к пройденному материалу является наиболее рациональной формой приобретения и закрепления знаний. Очень полезным в практике самостоятельной работы, является предварительное ознакомление с учебным материалом. Даже краткое, беглое знакомство с материалом очередной лекции даёт многое. Студенты получают общее представление о её содержании и структуре, о главных и второстепенных вопросах, о терминах и определениях. Всё это облегчает работу на лекции и делает её целеустремлённой.

## **Работа с литературой**

При изучении дисциплины студенты должны серьёзно подойти к исследованию учебной и дополнительной литературы. Данное требование особенно важно для подготовки к практическим занятиям.

Особое внимание студентам следует обратить на соответствующие статьи из научных журналов. Для поиска научной литературы по дисциплине студентам также следует использовать каталог электронной научной библиотеки eLIBRARY.RU, ЭБС «Университетская библиотека Online».

При подготовке к практическим занятиям студенты имеют возможность воспользоваться консультациями преподавателя. Качество учебной работы студентов определяется текущим контролем. Студент имеет право ознакомиться с ним.

## **Методические рекомендации по самостоятельной работе студентов**

Цель самостоятельной работы — подготовка современного компетентного специалиста и формирование способностей и навыков к непрерывному самообразованию и профессиональному совершенствованию.

Реализация поставленной цели предполагает решение следующих задач:

- качественное освоение теоретического материала по изучаемой дисциплине, углубление и расширение теоретических знаний с целью их применения на уровне межпредметных связей;
- систематизация и закрепление полученных теоретических знаний и практических навыков;
- формирование умений по поиску и использованию нормативной, правовой, справочной и специальной литературы, а также других источников информации;
- развитие познавательных способностей и активности, творческой инициативы, самостоятельности, ответственности и организованности;
- формирование самостоятельности мышления, способностей к саморазвитию, самообразованию, самосовершенствованию и самореализации;
- развитие научно-исследовательских навыков;
- формирование умения решать практические задачи (в профессиональной деятельности), используя приобретённые знания, способности и навыки.

Самостоятельная работа является неотъемлемой частью образовательного процесса. Самостоятельная работа предполагает инициативу самого обучающегося в процессе сбора и усвоения информации, приобретения новых знаний, умений и навыков и ответственность его за планирование, реализацию и оценку результатов учебной деятельности. Процесс освоения знаний при самостоятельной работе не обособлен от других форм обучения.

Самостоятельная работа должна:

- быть выполнена индивидуально (или являться частью коллективной работы). В случае, когда СР подготовлена в порядке выполнения группового задания, в работе делается соответствующая оговорка;
- представлять собой законченную разработку (этап разработки), в которой анализируются актуальные проблемы по определённой теме и её отдельным аспектам;
- отражать необходимую и достаточную компетентность автора;
- иметь учебную, научную и/или практическую направленность;
- быть оформлена структурно и в логической последовательности: титульный лист, оглавление, основная часть, заключение, список литературы, приложения;
- содержать краткие и чёткие формулировки, убедительную аргументацию, доказательность и обоснованность выводов;
- соответствовать этическим нормам (правила цитирования и парафраз; ссылки на использованные библиографические источники; исключение плагиата, дублирования собственного текста и использования чужих работ).

## **8. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ**

Код и наименование общепрофессиональной компетенции	Код и наименование индикатора достижения общепрофессиональной компетенции	Результаты обучения по дисциплинам (модулям) и практикам	Показатели оценивания
ПК-3 Способен оценивать доходы и риски бизнеса с использованием основных методик	ПК-3.И-1. Корректно проводит необходимые расчеты для оценки доходов бизнеса	ПК-3.И-1.3-1 Знает основные источники информации и методы оценки и анализа активов, капитала, стоимости, инвестиционных проектов	Блок 1 контрольного задания выполнен корректно
		ПК-3.И-1.3-2 Знает взаимосвязь между финансовыми рисками и финансовым состоянием предприятия;	Блок 1 контрольного задания выполнен корректно
		ПК-3.И-1.У-1 Умеет определять эффективность использования ресурсов предприятия	Блок 2 контрольного задания выполнен корректно
		ПК-3.И-1.У-2 Умеет обосновывать финансовые решения в области оптимизации структуры источников финансирования	Блок 2 контрольного задания выполнен корректно
		ПК-3.И-1.В-1 Владеет навыками анализа и оценки результатов деятельности организации	Блок 2 контрольного задания выполнен корректно
	ПК-3.И-2 Грамотно осуществляет оценку рисков бизнеса с эффективным использованием технических средств	ПК-3.И-2.3-1 Знает, что представляют из себя экономические риски и как они влияют на хозяйственные процессы	Блок 1 контрольного задания выполнен корректно
		ПК-3.И-2.3-2 Знает методы оценки и управления рисками в рамках современной парадигмы управления рисками	Блок 1 контрольного задания выполнен корректно
		ПК-3.И-2.У-1 Умеет применить методы моделирования рискованных ситуаций	Блок 2 контрольного задания выполнен корректно
		ПК-3.И-2.У-2 Умеет применять на практике вероятностно-статистические методы оценки рисков, методы теории конфликтов (теории игр) и прочие методы исследования рисков	Блок 2 контрольного задания выполнен корректно
		ПК-3.И-2.У-3 Умеет обосновывать финансовые решения в области оценки	Блок 3 контрольного задания выполнен

		риска и доходности финансовых активов	корректно
		ПК-3.И-2.У-4 Умеет использовать программное обеспечение для работы с информацией на уровне опытного пользователя	Блок 3 контрольного задания выполнен корректно
		ПК-3.И-2.В-1 Владеет методами и инструментами оценки риска, операционного и инвестиционного анализа	Блок 3 контрольного задания выполнен корректно

### Типовое контрольное задание 1

#### БЛОК 1 – ПРОВЕРКА ЗНАНИЙ

Выбрать **ОДИН** правильный ответ

**1.1. (ПК-3.И-1.3-1) В соответствии с доходным методом цена фирмы определяется на основе**

- a. ее потенциальной доходности при сегодняшнем собственнике
- b. оценки стоимости покупателем, которую он создаст сам
- c. потенциальной доходности аналогичных фирм

**1.2. (ПК-3.И-1.3-2) Текущая стоимость компании, деятельность которой связана с высоким риском, по сравнению с текущей стоимостью аналогичной компании**

- a. выше
- b. ниже
- c. не зависит от риска

**1.3. (ПК-3.И-1.3-1) EVA может увеличиваться при**

- a. снижении посленалоговой прибыли
- b. увеличении стоимости капитала
- c. все ответы верны
- d. нет правильного ответа

**1.4. (ПК-3.И-1.3-1) Сравнение мультипликатора компаний со средними по отрасли позволяет**

- a. определить среднюю доходность аналогичных компаний
- b. уточнить стоимость компании
- c. выделить компании со среднерыночными показателями

Выбрать **ВСЕ** правильные ответы (больше одного)

**1.5. (ПК-3.И-1.3-1) Наиболее распространены следующие виды мультипликаторов**

- a. чистая прибыль
- b. цена/прибыль
- c. рентабельность собственного капитала
- d. цена/выручка

**1.6. (ПК-3.И-1.3-1) Применение доходного метода при оценке стоимости бизнеса целесообразно, если**

- a. компания получает значительный доход, увеличивающий ее стоимость
- b. у компании значительные материальные активы
- c. будущая деятельность компании легко прогнозируется
- d. риск, связанный с компанией, может быть достоверно измерен

**1.7. (ПК-3.И-2.3-1) При оценке компании закрытого типа оценщик должен учитывать**

- a. чистые риски
- b. отраслевые риски
- c. риски инвестирования в конкретную компанию

### Заполнить пропуски

1.8. (ПК-3.И-2.3-2) Риск характеризуют как вероятность неполучения доходов запланированного уровня в условиях \_\_\_\_\_, сопутствующей деятельности предприятия

1.9. (ПК-3.И-1.3-1) \_\_\_\_\_ - это коэффициенты, характеризующие соотношения результирующего показателя к одной из его составляющих

1.10. (ПК-3.И-1.3-1) Показатель \_\_\_\_\_ определяется как разница между скорректированной величиной чистой прибыли и стоимостью использованного для ее получения инвестированного капитала компании (собственных и заемных средств)

### БЛОК 2 – ПРОВЕРКА УМЕНИЙ

2.1. (ПК-3.И-1.У-1) Распределите нижеперечисленные факторы по группам внешних факторов:

1. Инвестиционная стоимость бизнеса -	а. наиболее вероятная цена, по которой компания может быть продана на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величину цены сделки не влияют какие-либо чрезвычайные обстоятельства
2. Стоимость действующего бизнеса при существующем использовании -	б. определяется исходя из доходности бизнеса для конкретного инвестора при заданных инвестиционных целях
3. <u>Рыночная стоимость</u> -	с. рассчитывается на основании данных о доходности, демонстрируемой предприятием к моменту продажи

2.2. (ПК-3.И-1.В-1) Рассчитайте величину экономической добавленной стоимости для компании, если выручка от продаж составляет 7 млн руб. производственная себестоимость – 3 млн руб, административные и коммерческие расходы – 2 млн руб, налоги – 480 тыс руб. Капитал компании 3 млн руб, цена капитала 20%. Что изменится для компании, если выручка упадет до 5,5 млн руб.

2.3. (ПК-3.И-1.У-2) Рассчитайте ставку дисконтирования, которая должна использоваться при оценке стоимости компании, используя модель оценки капитальных активов. Финансирование осуществляется за счет свободных средств компании. Средняя ставка доходности рынка - 11%, реальная безрисковая ставка 7%. Мера риска оцениваемого бизнеса по отношению к рынку (коэффициент бета) – 1,2.

2.4. (ПК-3.И-2.У-1) Оцените стоимость предприятия затратным методом. Используйте следующие данные по балансу: основные средства – 5000 д.е., запасы – 1000 д.е., дебиторская задолженность – 1000 д.е., долгосрочные обязательства – 6000 д.е.

Согласно заключению оценщика, основные средства стоят на 30% дороже, запасы сырья и материалов – на 10% дешевле, 20% дебиторской задолженности не будет собрано.

2.5. (ПК-3.И-2.У-2) Определите стоимость объекта-оценки, если известно, что потенциальный валовой доход составляет 550000 у.е., потери от недогрузки – 20%, потери от неплатежей – 0,3%. Оценщик располагает следующей информацией, собранной методом внедрения:

Объекты-аналоги	A1	A2	A3
Цена продажи за кв.м.	540	500	550
Ставка аренды (без НДС), у.е./кв.м.в год	280	250	270
Потери от недозагрузки	30%	10%	20%
Потери от неплатежей	1%	0%	0%

Общая площадь, кв.м.	1200	1800	1500
Вес, присвоенный оценщиком, исходя из близости аналога к объекту оценки:	20%	30%	50%

### БЛОК 3 – ПРОВЕРКА НАВЫКОВ

3.1. (ПК-3.И-2.У-3, ПК-3.И-2.У-4, ПК-3.И-2.В-1) Рассчитайте показатель экономической добавленной стоимости EVA. Проведите анализ финансовой устойчивости. Как на стоимость бизнеса и финансовую устойчивость влияют источники финансирования, изменения в структуре капитала?

**Время выполнения задания –90 минут.**

Общие исходные данные для проведения расчета EVA и анализа финансовой устойчивости – Бухгалтерский баланс и Отчет о финансовых результатах за текущий отчетный период (год) и прогноз на 5 лет при условии, что темпы роста основных статей Баланса и Отчета о финансовых результатах составляют 12% в год.

#### Исходная информация - Бухгалтерский баланс (за текущий год + прогноз за 5 лет)

Наименование статьи	2017 г тыс руб	2018 г тыс руб	2019 г тыс руб	2020 г тыс руб	2021 г тыс руб	2022 г тыс руб
Текущие активы:	295	331	370	414	464	520
Краткоср дебитор задолж	120	135	151	169	189	212
Товарно-матер запасы	100	112	126	141	157	176
Прочие текущие активы	75	84	93	104	118	132
Долгосрочные активы	1100	1232	1380	1546	1731	1939
<b>СУММАРНЫЙ АКТИВ</b>	<b>1395</b>	<b>1563</b>	<b>1750</b>	<b>1960</b>	<b>2195</b>	<b>2459</b>
Текущие обязательства:	50	56	63	70	79	88
Кредитор задолженность	50	56	63	70	79	88
Долгосрочные обязательства	538	603	675	756	847	948
Собственный капитал:	807	904	1012	1134	1269	1423
Акционерный капитал	551	618	691	774	866	972
Нераспредел прибыль	256	286	321	360	403	451
<b>СУММАРНЫЙ ПАССИВ</b>	<b>1395</b>	<b>1563</b>	<b>1750</b>	<b>1960</b>	<b>2195</b>	<b>2459</b>

#### Исходная информация – Отчет о финансовых результатах (за текущий год + прогноз за 5 лет)

Наименование статьи	2017 г тыс руб	2018 г тыс руб	2019 г тыс руб	2020 г тыс руб	2021 г тыс руб	2022 г тыс руб
Выручка от реализации (чист)	2000	2240	2509	2810	3147	3525
Себестоимость, вкл.аморт	1550	1736	1944	2178	2439	2732
Валовая прибыль	450	504	564	632	708	793
Общ издержки (ком+управ)	80	90	100	112	126	141
Операционная прибыль	370	414	464	520	582	652
Проценты к получению	0	0	0	0	0	0
Проценты к уплате	50	56	63	70	79	88
Прибыль до налога	320	358	401	450	504	564
Налог на прибыль (20%)	64	72	80	90	101	113
<b>Чистая прибыль (NOPAT)</b>	<b>256</b>	<b>286</b>	<b>321</b>	<b>360</b>	<b>403</b>	<b>451</b>

Дополнительные исходные данные:

- безрисковая процентная ставка – 9,5%
- коэффициент «бета» - 1,15



- премии за риск, учитывающие различные риски компании – 5%
- годовая процентная ставка по кредитам – 9%.

**Рассчитайте показатель EVA и сделайте выводы.**

*Исходная информация - Бухгалтерский баланс (за текущий год + прогноз за 5 лет)*

Наименование статьи	2017 г тыс руб	2018 г тыс руб	2019 г тыс руб	2020 г тыс руб	2021 г тыс руб	2022 г тыс руб
Совокупный капитал						
Беспроцент. тек. обяз-ва						
Совок. исполыз. Капитал (CE)						
Собственный капитал						
Доля собств. капитала, %						
Заемный капитал						
Доля заемного капитала, %						
Безриск. процентная ставка						
Коэффициент бета						
Премия за риск						
Стоимость собств. капитала						
Годовая процентная ставка						
Ставка налога на прибыль						
Стоимость заемного капитала						
WACC						
Затраты на исполыз. капитал						
Скоррект. прибыль после уплаты налога на приб. (NOPAT)						
Экономическая добавленная стоимость (EVA)						
Совокуп.экон.добавл.стоимость (EVA) за весь период						
Доходность инвестированного капитала (ROCE)						
SPRED (разница между ROCE и WACC)						

## Типовое контрольное задание 2

### БЛОК 1 – ПРОВЕРКА ЗНАНИЙ

**Выбрать ОДИН правильный ответ**

1.1. (ПК-3.И-1.3-1) Определите, какой критерий следует использовать при сравнении альтернативных равно-масштабных инвестиционных проектов?

- коэффициент рентабельности инвестиций
- показатель чистой дисконтированной стоимости
- внутреннюю норму доходности

1.2. (ПК-3.И-1.3-1) Внутренняя норма доходности (IRR) – это

- ставка сравнения, при которой чистая текущая стоимость  $< 0$
- ставка сравнения, при которой чистая текущая стоимость  $= 0$
- ставка сравнения, при которой чистая текущая стоимость  $> 0$

1.3. (ПК-3.И-1.3-1) Проранжируйте проекты А и В по внутренней норме доходности, если значение этого показателя для проекта А равно 17%, для проекта В - 19%, возможный допустимый диапазон изменения цены капитала инвестора составляет 10—15%.

- Проект А предпочтительнее проекта В, так как он имеет меньшее значение внутренней нормы доходности

- б. Проект В предпочтительнее проекта А, так как он имеет большее значение внутренней нормы доходности
  - с. Оба проекта практически равнозначны для инвестора по указанному критерию, так как цена капитала ниже внутренней нормы доходности любого из проектов
  - д. нет правильного ответа
- 1.4. (ПК-3.И-1.3-2) Какой метод обеспечивает снижение инновационных рисков за счет распределения исследований и капиталовложений по разнонаправленным инновационным проектам, непосредственно не связанным друг с другом:
- а. метод распределения рисков
  - б. трансферт рисков
  - с. метод диверсификации

**Выбрать ВСЕ правильные ответы (больше одного)**

- 1.5. (ПК-3.И-2.3-1) Какие факторы должны учитываться в методиках при анализе эффективности инвестиций
- а. фактор времени
  - б. фактор качества
  - с. фактор риска
  - д. фактор срочности
- 1.6. (ПК-3.И-2.3-1) К дисконтированным методам оценки инвестиционных проектов относят расчет следующих показателей:
- а. ставка прибыльности проекта
  - б. индекс рентабельности
  - с. чистая текущая стоимость
  - д. простая норма прибыли
  - е. внутренняя норма доходности
- 1.7. (ПК-3.И-2.3-2) Выберите факторы внешних рисков инвестиционной деятельности
- а. финансовые затруднения партнеров инновационного проекта
  - б. конструкторский риск
  - с. риск отторжения инновации покупателями
  - д. текущее снабжение ресурсами
  - е. недооценка потенциала рынка

**Заполнить пропуски**

- 1.8. (ПК-3.И-1.3-1) \_\_\_\_\_ - это вложение капитала в денежной, материальной и нематериальной формах в объекты предпринимательской деятельности с целью получения текущего дохода или обеспечения возрастания его стоимости в будущем периоде.
- 1.9. (ПК-3.И-1.3-1) \_\_\_\_\_ - это вероятность полной или частичной потери своих вложений или не получения ожидаемого дохода (прибыли)
- 1.10. (ПК-3.И-1.3-1) \_\_\_\_\_ - это срок со дня начала его финансирования до дня, когда разность между накопленной прибылью, амортизационными отчислениями и объемом инвестиционных затрат получает положительное значение.

**БЛОК 2 – ПРОВЕРКА УМЕНИЙ**

- 2.1. (ПК-3.И-1.У-1) Установите соответствие по методам оценки инвестиционных рисков:

1. Метод «дерева решений» -	а. основан на заключениях специалистов, оценивающих инновационный проект
2. Метод Монте-Карло -	б. используется для выбора наилучшего варианта реализации инновационного проекта на основе расчетов вероятностей получения результатов по каждому из альтернативных вариантов
3. Метод экспертных оценок -	с. представляет собой изучение статистических данных по реализации аналогичных проектов на аналогичных предприятиях

2.2. (ПК-3.И-1.У-2) Выберите параметры, описывающие инновационную деятельность на микро-, мезо- и макроуровне:

1. Микроуровень -	а. показатели наукоемкости производства; показатели интеллектуалоемкости производства
2. Мезоуровень -	б. количество осуществляемых базисных инноваций; наукоемкость продукции; степень экспортной ориентации или импортной зависимости отрасли, региона; трансфер технологий
3. Макроуровень -	с. удельный вес инновационной продукции в ее общем объеме; сумма прибыли, полученной от реализации инновационной продукции; объемы продаж инновационной продукции на внешнем и внутреннем рынках; изменение затрат производственных ресурсов

2.3. (ПК-3.И-1.В-1) Установите соответствие:

1. Компромиссная (умеренная) инвестиционная политика -	а. вариант политики инвестиционной деятельности компании, приоритетной целью которой является минимизация уровня инвестиционного <i>риска</i>
2. Консервативная инвестиционная политика -	б. вариант политики осуществления инвестиционной деятельности предприятия, направленной на выбор таких объектов инвестирования, по которым уровни прибыльности и риска значительно выше среднерыночных
3. Агрессивная инвестиционная политика -	с. вариант политики осуществления инвестиционной деятельности компании, направленной на выбор таких объектов инвестирования, по которым уровни прибыльности и риска в наибольшей степени приближены к среднерыночным

2.4. (ПК-3.И-2.У-1) Имеются три независимых инновационных проекта. Финансовые потоки распределены по годам (млн. руб.):

проект А: (-60); 50; 40; 30;

проект В: (-40); 35; 55; 50;

проект С: (-45); 40; 30; 35.

Собственный капитал инвестора 70 млн. руб. Норма прибыли 10 %. Цена заемного капитала 18%. Максимально допустимая сумма кредита 35 млн. руб.

Определите наилучший вариант инвестирования в инновационное развитие на микроуровне.

2.5. (ПК-3.И-2.У-1) Имеются 2 варианта вложения капитала. При первом варианте с вероятностью 0,7 доход составляет 12 млн. руб., а убыток – 3,5 млн. руб. По второму варианту с вероятностью 0,6 доход составляет 19 млн. руб., а убыток – 7,5 млн. руб. Примите решение в пользу того или иного варианта, исходя из степени риска проектов.

### БЛОК 3 – ПРОВЕРКА НАВЫКОВ

3.1. (ПК-3.И-2.У-3, ПК-3.И-2.У-4, ПК-3.И-2.В-1) Работа с кейсом «Хлебный комбинат».

**Время выполнения задания –90 минут.**

**Характеристика компании «Хлебный комбинат».** Завод занимает территорию в 0,97 гектара. Во всех районах города функционируют его цеха по выпечке формового хлеба, булочный, вафельный, кондитерский. Выпускается 52 вида булочных, 33 кондитерских, 26 вафельных изделий, в том числе 8 видов тортов, шоколадные конфеты «Ассорти». Компания приобрела линию слоеных изделий «Zeever Rondo», вафельные линии фирмы «Haas», линию конфет «Ассорти», печное оборудование фирмы «Werner&Pfleiderer». Печи и станки поставлены из Швейцарии, Германии, Австрии, Франции, Италии, Голландии и Турции. Всего

в приобретение нового оборудования, начиная с 2017 года, инвестировано более 14 млн. долл. преимущественно из доходов компании. Последние инвестиции в 2018 году позволили запустить новую линию производства хлебобулочных изделий профилактического назначения (повышенное содержание белков, витаминов, пищевых волокон и таких микроэлементов, как железо, фосфор, магний и кальций - повышает умственную активность и работоспособность организма, улучшает память, укрепляет нервную систему, улучшает работу сердца и системы кровообращения).

Новая продукция компании продается не только в области, но и за ее пределами. Сырье компания получает со всего мира, но муку использует преимущественно местную, поддерживая тем самым региональных производителей. Помол зерна компания осуществляет своими силами. В неурожайные годы приходится приобретать зерно или муку на других рынках.

Динамика реализации продукции за последние годы представлена в таблице 1.

*Динамика реализации продукции «Хлебный комбинат», в тоннах*

Наименование	2018	2019	2020
Хлеб	18588,2	19857,7	18371,5
Булочные изделия	2326,6	2253,8	2487,1
Пончики	0,0	90,8	218,8
Хрустики	90,4	139,9	158,4
Слоеные изделия	103,1	113,2	129,9
Вафли	2418,4	2734,0	1719,6
Вафельные торты	34,5	58,0	89,2
Конфеты	1,1	0,5	0,4
Печенье	73,3	83,0	106,8
Макаронные изделия	14,7	9,0	8,5
Мармелад	0,0	0,2	8,0
Пряники	0,0	55,5	65,6
Баранки	0,0	45,9	55,9
Сухари	125,7	168,0	431,0
Тесто дрожжевое	2,0	3,9	9,0
Восточные сладости	2,4	4,0	11,7
Торты	0,0	17,8	21,4
Пирожные	0,0	31,6	34,5

**Конкуренты.** Основной конкурент ПАО «Хлебный комбинат» – хлебопекарное предприятие «Хлебзавод» из города, находящегося на расстоянии в 65 км, мелкие пекарни особой конкуренции не создают. На рынке доля «Хлебзавода» оценивается в 30-35%, мелких пекарен – не более 10%. «Хлебзавод» производит почти тот же набор продукции, но имеет собственные сорта диетического и мультизернового хлеба, пользующиеся спросом у покупателей. ПАО «Хлебный комбинат» ориентируется преимущественно на мало- и среднеобеспеченное население, очень чувствительное к цене, и предлагает продукцию по цене на 7-9% ниже, чем у конкурентов, вследствие чего имеет невысокую рентабельность по основным видам выпускаемой продукции (табл. 2), предпочитая получать основной доход с

большого объема продаж, минимизируя издержки по продвижению. Предприятие «Хлебзавод» продает более дорогой хлеб зачастую лучшего качества. Также в его маркетинговой деятельности присутствует использование нишевых стратегий и активные коммуникационные программы.

*Таблица 2 - Доля отдельных групп товаров в товарообороте и рентабельность продаж каждой группы (в среднем за 2020 год)*

<i>Группы товаров</i>	<i>Доля в товарообороте, %</i>	<i>Рентабельность продаж группы товаров, %</i>
Хлеб	53,0	3,2
Булочные изделия	5,8	10,4
Вафли	4,0	13,7
Конфеты	0,2	6,8
Печенье	10,0	22,0
Макаронные изделия	3,0	8,0
Полуфабрикаты	4,0	10,2
Диетические продукты	1,0	2,5
Сухари	7,0	5,5
Торты	5,2	4,5
Слоеные изделия	3,1	18,1
Пряники	2,6	4,2
Тесто	1,1	2,6
Итого:	100,0	5,6

**Новые реалии и затруднения в деятельности компании.** До 2020 года ПАО «Хлебный комбинат» в целом удавалось справляться с вызовами конкурентной борьбы и наращивать объемы продаж за счет освоения новых видов продукции. Оно не ставило такой стратегической цели как рост доли рынка, понимая, что рынок насыщен, в целом поделен, а спрос на хлеб будет падать. В качестве основных стратегических установок были приняты выход на средний уровень рентабельности в 10%, обеспечивающий компании финансовую устойчивость, и ежегодное наращивание общего объема производства не менее чем на 9%.

Ситуация резко ухудшилась в середине 2020 года. Негативное влияние оказали следующие явные причины:

1. Рост цен на зерно и, как следствие, на муку.
2. Активизация на рынке деятельности компании «Хлебзавод», открывшей новые филиалы и освоившей производство низкокалорийного хлеба с отрубями для тостов, специально предназначенного для активных девушек и женщин, которые желают держать себя в форме, и еще ряд новаций. Хороший дизайн и качество новой продукции были оценены покупателями, несмотря на достаточно высокие цены.
3. Возросла требовательность покупателей к качеству производства и упаковки печенья, вафель, тортов, конфет, слоеных изделий, пряников и сухарей. Появились широкие возможности выбора данной продукции, предлагаемой другими производителями, что привело к уменьшению ее продаж у ПАО «Хлебный комбинат».
4. Появились кадровые проблемы, связанные со старением персонала и отсутствием желания у молодежи прийти им на смену. Работники компании, особенно рабочие, все чаще стали выражать недовольство низкой зарплатой и отсутствием стимулов трудиться с высокой отдачей.

Ориентируясь на результаты проведенных маркетинговых исследований, было предложено запустить **цех мясных полуфабрикатов**.

Директор по развитию представил данный проект, отметив, что он является достаточно затратным. Но у компании уже есть опыт осуществления значительных инвестиций в модернизацию производства.

**Финансовый директор:**

Как известно, сегодня у компании собственных денег очень мало, чтобы браться за дорогостоящие проекты по техническому перевооружению. Но и без подобных инвестиционных проектов нам не выжить в складывающихся условиях. Поэтому нужно продумать многоходовую комбинацию, которая позволила бы и привлечь деньги внешних инвесторов, с одной стороны, и высвободить внутренние резервы компании, с другой.

**Вопросы для работы с кейсом**

1. Определите стратегию и стратегические цели развития компании.
2. Разработайте план инвестиций и определите финансовые аспекты инвестирования средств в перспективные проекты инновационного развития организации
3. Рассмотрите предложения финансово-кредитных организаций по финансированию инновационного проекта
4. Выявите и оцените инвестиционные риски компании
5. Разработайте систему управления инвестиционными рисками с целью их минимизации

**Методические рекомендации к процедуре оценивания**

Оценка результатов обучения по дисциплине, характеризующих сформированность компетенции, проводится в процессе промежуточной аттестации студентов посредством контрольного задания. При этом процедура должна включать последовательность действий, описанную ниже.

1. Подготовительные действия включают:
  - Предоставление студентам контрольных заданий, а также, если это предусмотрено заданием, необходимых приложений (формы документов, справочники и т. п.).
  - Фиксацию времени получения задания студентом.
2. Контрольные действия включают:
  - Контроль соблюдения студентами дисциплинарных требований, установленных Положением о промежуточной аттестации обучающихся и контрольным заданием (при наличии).
  - Контроль соблюдения студентами регламента времени на выполнение задания.
3. Оценочные действия включают:
  - Восприятие результатов выполнения студентом контрольного задания, представленных в устной, письменной или иной форме, установленной заданием.
  - Оценка проводится по каждому блоку контрольного задания по 100-балльной шкале.
  - Подведение итогов оценки сформированности компетенции и результатов обучения по дисциплине с использованием формулы оценки результата промежуточной аттестации и шкалы интерпретации результата промежуточной аттестации.

Оценка результата промежуточной аттестации выполняется с использованием формулы:

$$P = \frac{\sum_{i=1}^n P_i}{3}$$

где  $P_i$  – оценка каждого блока контрольного задания, в баллах

**Шкала интерпретации результата промежуточной аттестации  
(сформированности компетенций и результатов обучения по дисциплине)**

Результат	Оценка	Оценка результатов	Оценка ECTS
-----------	--------	--------------------	-------------

<b>промежуточной аттестации (Р)</b>	<b>сформированности компетенций</b>	<b>обучения по дисциплине</b>	
0–36	Не сформирована.	неудовлетворительно (не зачтено)	F (не зачтено)
«Безусловно неудовлетворительно»: контрольное задание выполнено менее, чем на 50%, преимущественная часть результатов выполнения задания содержит грубые ошибки, характер которых указывает на отсутствие у обучающегося знаний, умений и навыков по дисциплине, необходимых и достаточных для решения профессиональных задач, соответствующих этапу формирования компетенции.			
37–49	Уровень владения компетенцией недостаточен для её формирования в результате обучения по дисциплине.	неудовлетворительно (не зачтено)	FX (не зачтено)
«Условно неудовлетворительно»: контрольное задание выполнено не менее, чем на 50%, значительная часть результатов выполнения задания содержит ошибки, характер которых указывает на недостаточный уровень владения обучающимся знаниями, умениями и навыками по дисциплине, необходимыми для решения профессиональных задач, соответствующих компетенции.			
50–59	Уровень владения компетенцией посредственен для её формирования в результате обучения по дисциплине.	удовлетворительно (зачтено)	E (зачтено)
«Посредственно»: контрольное задание выполнено не менее, чем на 50%, большая часть результатов выполнения задания содержит ошибки, характер которых указывает на посредственный уровень владения обучающимся знаниями, умениями и навыками по дисциплине, но при этом позволяет сделать вывод о готовности обучающегося решать типовые профессиональные задачи.			
60–69	Уровень владения компетенцией удовлетворителен для её формирования в результате обучения по дисциплине.	удовлетворительно (зачтено)	D (зачтено)
«Удовлетворительно»: контрольное задание выполнено не менее, чем на 60%, меньшая часть результатов выполнения задания содержит ошибки, характер которых указывает на посредственный уровень владения обучающимся знаниями, умениями и навыками по дисциплине, но при этом позволяет сделать вывод о готовности обучающегося решать типовые профессиональные задачи.			
70–89	Уровень владения компетенцией преимущественно высокий для её формирования в результате обучения по дисциплине.	хорошо (зачтено)	C (зачтено)
«Хорошо»: контрольное задание выполнено не менее, чем на 80%, результаты выполнения задания содержат несколько незначительных ошибок и технических погрешностей, характер которых указывает на высокий уровень владения обучающимся знаниями, умениями и			

навыками по дисциплине и позволяет сделать вывод о готовности обучающегося решать типовые и ситуативные профессиональные задачи.

90–94	Уровень владения компетенцией высокий для её формирования в результате обучения по дисциплине.	отлично (зачтено)	В (зачтено)
-------	--	----------------------	-------------

«Отлично»: контрольное задание выполнено в полном объёме, результаты выполнения задания содержат одну–две незначительные ошибки, несколько технических погрешностей, характер которых указывает на высокий уровень владения обучающимся знаниями, умениями и навыками по дисциплине и позволяет сделать вывод о готовности обучающегося эффективно решать типовые и ситуативные профессиональные задачи, в том числе повышенного уровня сложности.

95–100	Уровень владения компетенцией превосходный для её формирования в результате обучения по дисциплине.	отлично (зачтено)	А (зачтено)
--------	---	----------------------	-------------

«Превосходно»: контрольное задание выполнено в полном объёме, результаты выполнения задания не содержат ошибок и технических погрешностей, указывают на высокий уровень владения обучающимся знаниями, умениями и навыками по дисциплине, позволяют сделать вывод о готовности обучающегося эффективно решать типовые и ситуативные профессиональные задачи, в том числе повышенного уровня сложности, и о способности разрабатывать новые решения.