

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

УТВЕРЖДАЮ
Проректор по учебной работе и
качеству образования

_____ И. А. Долгова

16 апреля 2025 г.

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДИСЦИПЛИНЫ

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

Направление подготовки: 38.03.01 Экономика

Профиль подготовки: Финансы и кредит

Квалификация: бакалавр

Форма обучения: очная, очно-заочная

Год начала подготовки: 2025

Самара
2025

1. Оценочные средства, соотнесённые с планируемыми результатами обучения по дисциплине

Код и наименование общепрофессиональной компетенции	Код и наименование индикатора достижения общепрофессиональной компетенции	Результаты обучения по дисциплинам и практикам	Вид аттестации и оценочных средств
ПК-3 Способен осуществлять финансовый анализ, бюджетирование и управление денежными потоками экономического субъекта	ПК-3 ИД-1 Осуществляет финансовый анализ деятельности экономического субъекта	ПК-3 ИД-1 З-1 Знает методы анализа финансового состояния хозяйствующего субъекта	Текущий контроль: устный опрос, доклад, реферат. Промежуточная аттестация: фонд оценочных средств, решение кейсов.
		ПК-3 ИД-1 У-1 Умеет осуществлять анализ финансового состояния деятельности предприятия	
		ПК-3 ИД-1 В-1 Владеет навыками оценки финансового состояния экономического субъекта	
	ПК-3 ИД-2 Осуществляет бюджетирование и управление денежными потоками экономического субъекта	ПК-3 ИД-2 З-1 Знает методы разработки бюджетов хозяйственной деятельности предприятий	
		ПК-3 ИД-2 З-2 Знает основные направления денежных потоков	
		ПК-3 ИД-2 У-1 Умеет рассчитывать прогнозные экономические показатели деятельности предприятия для составления бюджетов и смет	
		ПК-3 ИД-2 В-1 Владеет навыками составления бюджетов и управления денежными потоками	
		ПК-3 ИД-2 В-2 Владеет навыками планирования и управления денежными потоками	

2. Оценочные средства для текущего контроля

2.1. Вопросы для подготовки к семинарским/практическим занятиям

Тема 1. Введение в оценку бизнеса

1. Понятие и сущность оценочной деятельности.
2. Субъекты и объекты оценочной деятельности.
3. Специфика бизнеса как объекта оценки.
4. Федеральные стандарты оценки.
5. Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки.
6. Цель оценки и виды стоимости.
7. Виды стоимости, их определение для целей оценки.
8. Информационная база оценки.
9. Факторы, влияющие на оценку стоимости бизнеса.
10. Принципы оценки стоимости бизнеса. Основные этапы процесса оценки бизнеса

Тема 2. Ценностно-ориентированная финансовая политика компании

1. Системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация.
2. Система экономической добавленной стоимости (Economic value added, EVA).
3. Основные показатели и принципы управления компанией в системе EVA.
4. Система добавленной стоимости акционерного капитала (Shareholder value added, SVA), принципы анализа, основные показатели, особенности.
5. Принципы построения системы доходности инвестиций на основе потока денежных средств (Cash flow return on investments, CFROI).
6. Разработка показателей стоимости компании для оперативного управления в компаниях.

Тема 3. Сущность и практическое применение концепции управления стоимостью

1. Сущность и содержание концепции управления стоимостью компании.
2. Факторы стоимости. Способы влияния на стоимость компании: их содержание и сферы применения, роль оценки.
3. Типы инвесторов и их цели в рамках концепции управления стоимостью бизнеса.
4. Место оценки бизнеса в системе управления стоимостью.
5. Практические применения оценки бизнеса. Алгоритм принятия решения о покупке бизнеса Покупателем (Инвестором).
6. Методы анализа и управления финансовой устойчивостью организаций и их использование в формировании и управлении стоимостью бизнеса.
7. Оценка и управление стоимостью бизнеса для обеспечения финансовой устойчивости организаций с учетом фактора неопределенности.

Тема 4. Оценка стоимости компании

1. Основные положения доходного подхода. Капитализация. Дисконтирование. Учет неопределенности в доходном подходе.
2. Метод дисконтированного денежного потока. Сферы применения. Основные этапы метода.
3. Определение длительности прогнозного периода.
4. Выбор модели денежного потока, их расчет.
5. Анализ и прогнозирование доходов и расходов.
6. Анализ и прогноз инвестиций.
7. Определение ставки дисконта.
8. Расчет величины стоимости в постпрогнозный период. Внесение итоговых поправок.
9. Методы капитализации доходов.
10. Метод экономической прибыли, два способа ее определения.

11. Общие положения сравнительного (рыночного) подхода оценки бизнеса.
12. Основные методы рыночного подхода. Ограничения рыночного подхода.
13. Механизм применения мультипликаторов. Построение мультипликаторов и их виды и характеристика.
14. Метод рынка капитала: содержание, основные этапы метода, отбор компаний-аналогов, рекомендации по выбору мультипликаторов. Метод сделок. Метод отраслевой специфики.
15. Общие положения затратного (имущественного) подхода.
16. Метод чистых активов: содержание, сферы применения, ограничения.
17. Метод избыточных прибылей: предпосылки метода, последовательность расчета.
18. Метод ликвидационной стоимости: содержание, процедура оценки, сферы применения.
19. Итоговая величина стоимости.
20. Корректировка и трансформация финансовой отчетности в процессе оценки бизнеса.
21. Проведение комплексного анализа, установление взаимосвязей экономических показателей, разработка и принятие управленческих решений в управлении стоимостью компании.
22. Анализ результатов расчетов стоимости бизнеса, систематизация информации, обоснование полученных выводов.

Критерии оценки работы на практическом занятии

Критерии	Максимальное количество баллов за занятие
Устный опрос, коллоквиум	
Основные теоретические положения по вопросу раскрыты. Имеются элементы обоснования выводов. Имеются элементы систематизации информации, факты применения профессиональной терминологии. Очевидно использование источников рекомендованной литературы.	5 баллов

2.2. Темы докладов

1. Сравнительный анализ Международных, Европейских и Российских стандартов оценки.
2. Основные этапы становления и перспективы развития российской оценки.
3. Современная информационная инфраструктура оценки и основные направления ее совершенствования.
4. Специфика оценки стоимости финансово-неустойчивых компаний.
5. Методики прогнозирования банкротств, их связь с оценкой стоимости компании.
6. Требования, предъявляемые государственными органами к отчету об оценке стоимости компании.
7. Виды инвестиционных проектов и их влияние на стоимость компании.
8. Способы расчёта стоимости бизнеса.
9. Роль оценки бизнеса в корпоративной стратегии и в принятии решений.
10. Слияние и поглощение как фактор оценки и управления стоимостью бизнеса.
11. Способы увеличения стоимости бизнеса.
12. Специфика оценки стартапов.

Шкала и критерии оценки доклада

Критерии	Показатели	Баллы
----------	------------	-------

Критерии	Показатели	Баллы
1. Степень раскрытия сущности проблемы	<ul style="list-style-type: none"> – соответствие теме доклада; – полнота и глубина раскрытия основных понятий; – умение работать с литературой, систематизировать и структурировать материал; – умение обобщать, сопоставлять различные точки зрения по рассматриваемому вопросу, аргументировать основные положения и выводы. 	70
2. Обоснованность выбора источников	<ul style="list-style-type: none"> – круг, полнота использования литературных источников по теме; – привлечение новейших работ (журнальные публикации, материалы сборников научных трудов и т.д.). 	15
3. Изложение	– литературный стиль.	15

Доклад оценивается по 100 балльной шкале, баллы переводятся в оценки успеваемости следующим образом:

90 – 100 баллов – «отлично»;

70 – 89 баллов – «хорошо»;

50 – 69 баллов – «удовлетворительно»;

менее 50 баллов – «неудовлетворительно».

2.3. Темы рефератов

Методы оценки стоимости бизнеса: сравнительный, доходный и затратный подходы.

Роль оценки стоимости бизнеса в процессе слияний и поглощений.

Финансовый анализ как основа для оценки стоимости бизнеса.

Влияние экономических факторов на стоимость бизнеса.

Оценка нематериальных активов компании: патенты, бренды и репутация.

Применение дисконтированных денежных потоков (DCF) в оценке стоимости бизнеса.

Риски и неопределенности в процессе оценки стоимости бизнеса.

Оценка стартапов: особенности и подходы.

Влияние корпоративной структуры на оценку стоимости бизнеса.

Сравнительный анализ оценки стоимости бизнеса в разных отраслях.

Оценка бизнеса в условиях кризиса: методология и практические примеры.

Этика и стандарты в оценке стоимости бизнеса.

Использование мультипликаторов в оценке стоимости бизнеса.

Психологические аспекты оценки стоимости бизнеса: влияние восприятия на стоимость.

Роль оценщика в процессе оценки стоимости бизнеса: компетенции и ответственность.

Шкала и критерии оценки реферата

Критерии	Показатели	Баллы
1. Новизна реферированного текста	<ul style="list-style-type: none"> – актуальность проблемы и темы; – новизна и самостоятельность в постановке проблемы, в формулировании нового аспекта выбранной для анализа проблемы; – наличие авторской позиции, самостоятельность суждений. 	20
2. Степень раскрытия сущности проблемы	<ul style="list-style-type: none"> – соответствие плана теме реферата (доклада); – соответствие содержания теме и плану; – полнота и глубина раскрытия основных понятий; – обоснованность способов и методов работы с материалом; – умение работать с литературой, систематизировать и структурировать материал; – умение обобщать, сопоставлять различные точки зрения по рассматриваемому вопросу, аргументировать основные положения и выводы. 	30
3. Обоснованность выбора источников	<ul style="list-style-type: none"> – круг, полнота использования литературных источников по теме; – привлечение новейших работ (журнальные публикации, материалы сборников научных трудов и т.д.). 	20
4. Соблюдение требований к оформлению	<ul style="list-style-type: none"> – правильное оформление ссылок на используемую литературу; – грамотность и культура изложения; – владение терминологией и понятийным аппаратом; – соблюдение требований к объему работы; – культура оформления: выделение абзацев; – использование информационных технологий. 	15
5. Изложение	<ul style="list-style-type: none"> – отсутствие орфографических и синтаксических ошибок, стилистических погрешностей; – отсутствие опечаток, сокращений слов, кроме общепринятых; – литературный стиль. 	15

Реферат оценивается по 100 балльной шкале, баллы переводятся в оценки успеваемости следующим образом:

90 – 100 баллов – «отлично»;

70 – 89 баллов – «хорошо»;

50 – 69 баллов – «удовлетворительно»;

менее 50 баллов – «неудовлетворительно».

3. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

3.1. Банк контрольных заданий (с указанием компетенции)

ТИПОВОЕ КОНТРОЛЬНОЕ ЗАДАНИЕ 1

БЛОК 1 – ПРОВЕРКА ЗНАНИЙ

1.1. (ПК-3.ИД-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.ИД-1.3-1) 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.ИД-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.ИД-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.ИД-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.ИД-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.ИД-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.ИД-2.3-1) Риск характеризуют как вероятность неполучения доходов запланированного уровня в условиях _____, сопутствующей деятельности предприятия

1.9. (ПК-3.ИД-2.3-1) _____ - это коэффициенты, характеризующие соотношения результирующего показателя к одной из его составляющих

1.10. (ПК-3.ИД-2.3-1) 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.ИД-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.ИД-1.У-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.ИД-1.У-1) 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.ИД-1.В-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.ИД-1.В-1) 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	20%	30%	50%

оценки:

БЛОК 3 – ПРОВЕРКА НАВЫКОВ

3.1. (ПК-3.ИД-2.3-1, ПК-3.ИД-2.3-2, ПК-3.ИД-2.У-1, ПК-3.ИД-2.В-1, ПК-3.ИД-2.В-2)
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
СУММАРНЫЙ АКТИВ	1395	1563	1750	1960	2195	2459
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
СУММАРНЫЙ ПАССИВ	1395	1563	1750	1960	2195	2459

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
Чистая прибыль (NOPAT)	256	286	321	360	403	451

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. исполз. 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 исполз. 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.ИД-1.3-1) Определите, какой критерий следует использовать при сравнении альтернативных равно-масштабных инвестиционных проектов?

- a. коэффициент рентабельности инвестиций
- b. показатель чистой дисконтированной стоимости
- c. внутреннюю норму доходности

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

- a. ставка сравнения, при которой чистая текущая стоимость < 0
- b. ставка сравнения, при которой чистая текущая стоимость $= 0$
- c. ставка сравнения, при которой чистая текущая стоимость > 0

1.3. (ПК-3.ИД-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%.

- a. Проект А предпочтительнее проекта В, так как он имеет меньшее значение внутренней нормы доходности
- b. Проект В предпочтительнее проекта А, так как он имеет большее значение внутренней нормы доходности
- c. Оба проекта практически равнозначны для инвестора по указанному критерию, так как цена капитала ниже внутренней нормы доходности любого из проектов
- d. нет правильного ответа

1.4. (ПК-3.ИД-1.3-1) Какой метод обеспечивает снижение инновационных рисков за счет распределения исследований и капиталовложений по разнонаправленным инновационным проектам, непосредственно не связанным друг с другом:

- a. метод распределения рисков
- b. трансферт рисков
- c. метод диверсификации

Выбрать ВСЕ правильные ответы (больше одного)

1.5. (ПК-3.ИД-1.3-1) Какие факторы должны учитываться в методиках при анализе эффективности инвестиций

- a. фактор времени
- b. фактор качества
- c. фактор риска
- d. фактор срочности

1.6. (ПК-3.ИД-1.3-1) К дисконтированным методам оценки инвестиционных проектов относят расчет следующих показателей:

- a. ставка прибыльности проекта
- b. индекс рентабельности
- c. чистая текущая стоимость
- d. простая норма прибыли
- e. внутренняя норма доходности

1.7. (ПК-3.ИД-1.3-1) Выберите факторы внешних рисков инвестиционной деятельности

- a. финансовые затруднения партнеров инновационного проекта
- b. конструкторский риск

- с. риск отторжения инновации покупателями
- д. текущее снабжение ресурсами
- е. недооценка потенциала рынка

Заполнить пропуски

1.8. (ПК-3.ИД-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.ИД-1.3-1) _____ - это вероятность полной или частичной потери своих вложений или не получения ожидаемого дохода (прибыли)

1.10. (ПК-3.ИД-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.ИД-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.ИД-1.У-1) 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.ИД-1.У-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.ИД-1.В-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.ИД-1.В-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.ИД-2.3-1, ПК-3.ИД-2.3-2, ПК-3.ИД-2.У-1, ПК-3.ИД-2.В-1, ПК-3.ИД-2.В-2) 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 мультисервированного 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 большего 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 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 промежуточной аттестации (P)	Оценка сформированности компетенций	Оценка результатов обучения по дисциплине	Оценка ECTS
От 0 до 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.			
От 37 до 49	Уровень владения компетенцией недостаточен для ее 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			

Результат промежуточной аттестации (Р)	Оценка сформированности компетенций	Оценка результатов обучения по дисциплине	Оценка ECTS
задач, соответствующих компетенции.			
От 50 до 59	Уровень владения компетенцией посредственен для ее формирования в результате обучения по дисциплине.	Удовлетворительно (зачтено)	Е (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.			
От 60 до 69	Уровень владения компетенцией удовлетворителен для ее 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.			
От 70 до 89	Уровень владения компетенцией преимущественно высокий для ее 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.			
От 90 до 94	Уровень владения компетенцией высокий для ее формирования в результате обучения по дисциплине.	Отлично (зачтено)	B (зачтено)
«Отлично»: контрольное задание выполнено в полном объеме, 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.			
От 95 до 100	Уровень владения компетенцией превосходный для ее формирования в результате обучения по дисциплине.	Отлично (зачтено)	A (зачтено)
«Превосходно»: контрольное задание выполнено в полном объеме, результаты выполнения задания не содержат ошибок и технических погрешностей, указывают как на высокий уровень владения обучающимся знаниями, умениями и навыками по дисциплине, позволяют сделать вывод о готовности обучающегося эффективно решать			

Результат промежуточной аттестации (Р)	Оценка сформированности компетенций	Оценка результатов обучения по дисциплине	Оценка ECTS
типичные и ситуативные профессиональные задачи, в том числе повышенного уровня сложности, способности разрабатывать новые решения.			

Критерии оценки работы на практическом занятии

Критерии	Максимальное количество баллов за занятие
Решение задач, кейсов, заданий	
Верно выполненное практическое задание	5 баллов

Шкала и критерии оценки текущего тестирования

Число правильных ответов	Оценка
90-100% правильных ответов	Оценка «отлично»
70-89% правильных ответов	Оценка «хорошо»
50-69% правильных ответов	Оценка «удовлетворительно»
Менее 50% правильных ответов	Оценка «неудовлетворительно»