



## МИНОБРНАУКИ РОССИИ

федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования

«ИРКУТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ФГБОУ ВО «ИГУ»

САФ Байкальской международной бизнес-школы (института)

Кафедра стратегического и финансового менеджмента

УТВЕРЖДАЮ:

Декан САФ Байкальской международной  
бизнес-школы (института)

Н.Б. Грошева

20 апреля 2026 г.



### Рабочая программа дисциплины

Наименование дисциплины Б1.В.26 Оценка стоимости бизнеса

Направление подготовки 38.03.02 «Менеджмент»

Профиль подготовки Управление проектами, контроллинг и консалтинг

Квалификация выпускника – бакалавр

Форма обучения: очно-заочная

Согласовано Учебно-методическим  
Советом Байкальской международной  
бизнес-школы (института)  
Протокол № 5 от 06 апреля 2026 г.

Председатель  В.М. Максимова

Рекомендовано кафедрой Стратегического  
и финансового менеджмента  
Протокол № 6 от 25 марта 2026 г.

Декан САФ  Н.Б. Грошева

Иркутск 2026 г.

## Содержание

|  | стр. |
|--|------|
| I. Цели и задачи дисциплины  | 3    |
| II. Место дисциплины в структуре ОПОП.   | 3    |
| III. Требования к результатам освоения дисциплины  | 3    |
| IV. Содержание и структура дисциплины  | 5    |
| 4.1 Содержание дисциплины, структурированное по темам, с указанием видов учебных занятий и отведенного на них количества академических часов | 5    |
| 4.2 План внеаудиторной самостоятельной работы обучающихся по дисциплине  | 6    |
| 4.4. Методические указания по организации самостоятельной работы студентов   | 11   |
| 4.4. Методические указания по организации самостоятельной работы студентов   | 12   |
| V. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины   | 13   |
| а) Перечень литературы   |      |
| б) Базы данных, информационно-справочные и поисковые системы   |      |
| VI. Материально-техническое обеспечение дисциплины   | 14   |
| VII. Образовательные технологии  | 17   |
| VIII. Оценочные материалы для текущего контроля и промежуточной аттестации   | 19   |

## **I. Цели и задачи дисциплины**

Целью курса «Оценка стоимости бизнеса» является:

1. формирование знаний и умений по оценке бизнеса и управлению стоимостью компании;
2. освоение приемов и методов выполнения практических расчетов в области оценки и управления стоимостью компании.

Достижение поставленной цели обеспечивается посредством решения следующих задач:

### ***Знать:***

- цели, задачи и нормативно-правовое обеспечение оценки бизнеса и управления стоимостью компании;
- принципы определения стоимости компаний;
- существующие подходы к определению стоимости компаний в условиях рынка;
- организацию оценочной деятельности;
- форму и содержание отчета по оценке объектов.

### ***Уметь:***

- применять правовые и нормативные документы в процессе управления стоимостью фирмы;
- анализировать информацию, необходимую для осуществления процесса оценки и управления стоимостью фирмы;
- проводить определение стоимости предприятия с использованием методов, базирующихся на затратном, сравнительном и доходном подходах к оценке;
- определять и обосновывать итоговую стоимость компании.

### ***Владеть:***

- методикой построения финансово-экономических моделей;
- навыками применения современного математического инструментария для оценки стоимости компаний.

## **II. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП ВО**

Учебная дисциплина «Б1.В.26 Оценка стоимости бизнеса» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений образовательной программы бакалавриата по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент, профиль «Управление проектами, контроллинг и консалтинг».

Для изучения данной учебной дисциплины необходимы знания, умения и навыки, формируемые предшествующими дисциплинами: Финансовая инфраструктура бизнеса, Финансовый менеджмент.

Перечень последующих учебных дисциплин, для которых необходимы знания, умения и навыки, формируемые данной учебной дисциплиной: Управление проектами.

## **III. ТРЕБОВАНИЯ К РЕЗУЛЬТАТАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ**

Процесс освоения дисциплины направлен на формирование элементов следующих компетенций в соответствии с ФГОС ВО и ОП ВО по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент, профиль «Управление проектами, контроллинг и консалтинг».

### **Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций**

| <b>Компетенция</b> | <b>Индикаторы компетенций</b> | <b>Результаты обучения</b> |
|--------------------|-------------------------------|----------------------------|
|--------------------|-------------------------------|----------------------------|

|   |  |  |
|---|--|--|
| <p>ПК 6 Способен провести подбор в интересах клиента поставщиков финансовых услуг и провести консультирование клиента по ограниченному кругу финансовых продуктов</p> | <p>ПК 6.2 Умеет организовывать и проводить презентации финансовых продуктов и услуг, сравнивать параметры финансовых продуктов</p> | <p>Демонстрирует навыки оценки различных финансовых продуктов с точки зрения влияния на стоимость бизнеса/компании</p> |
|---|--|--|

#### IV. СОДЕРЖАНИЕ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Объем дисциплины составляет 3 зачетные единицы, 108 часов,  
в том числе 27 часов на экзамен.

Форма промежуточной аттестации: экзамен.

4.1 Содержание дисциплины, структурированное по темам, с указанием видов учебных занятий и отведенного на них количества академических часов

| № темы | Раздел дисциплины/тема                       | Семестр | Всего часов | Из них практическая подготовка обучающихся | Виды учебной работы, включая самостоятельную работу обучающихся, практическую подготовку и трудоемкость (в часах) |                      |              |                        | Форма текущего контроля успеваемости/ Форма промежуточной аттестации |
|--------|--|---------|-------------|--|---|----------------------|--------------|------------------------|--|
|        |  |         |             |  | Контактная работа преподавателя с обучающимися  |                      |              | Самостоятельная работа |  |
|        |  |         |             |  | Лекция  | Практическое занятие | Консультация |                        |  |
| 1      | 2  | 3       | 4           | 5  | 6   | 7                    | 8            | 9                      | 10   |
| 1      | Предмет оценки стоимости бизнеса             | 8       | 18          | --   | 4   | 4                    |              | 10                     | Устный опрос   |
| 2      | Основные подходы к оценке бизнеса            | 8       | 30          | --   | 10  | 10                   |              | 10                     | Устный опрос   |
| 3      | Особенности оценки стоимости и понятие риска | 8       | 33          | --   | 10  | 10                   | 2            | 11                     | Тестирование   |
|        | Всего часов:                                 | 8       | 108         | --   | 24  | 24                   | 2            | 31                     | Экзамен – 27 часов, в том числе 10 часов КО, 17 часов контроль       |

#### 4.2. План внеаудиторной самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

| Семестр | Название раздела, темы  | Самостоятельная работа обучающихся      |                  |                     | Оценочное средство | Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы   |
|---------|---|---|------------------|---------------------|--------------------|--|
|         |   | Вид самостоятельной работы              | Сроки выполнения | Трудоемкость (час.) |                    |  |
| 8       | Организация оценочной деятельности в РФ.  | Изучение материала, подготовка к опросу | 1-3 неделя       | 5                   | Устный опрос       | Спиридонова, Е. А. Оценка и управление стоимостью бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 3-е изд., испр. — Москва : Издательство Юрайт, 2025               |
| 8       | Проведение ретроспективного анализа выручки от операционной деятельности и ее прогноз | Изучение материала, подготовка к опросу | 4-6 неделя       | 5                   | Устный опрос       | Спиридонова, Е. А. Оценка и управление стоимостью бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 3-е изд., испр. — Москва : Издательство Юрайт, 2025               |
| 8       | Расчет величины стоимости компании в постпрогнозный период                            | Изучение материала, подготовка к опросу | 7-9 неделя       | 5                   | Устный опрос       | Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение : учебник для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. |
| 8       | Риск и оценка бизнеса.  | Изучение материала, подготовка к опросу | 10-13 неделя     | 5                   | Устный опрос       | Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение : учебник для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. |

| Семестр  | Название раздела, темы                            | Самостоятельная работа обучающихся      |                  |                     | Оценочное средство | Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы   |
|--|---|---|------------------|---------------------|--------------------|--|
|  |   | Вид самостоятельной работы              | Сроки выполнения | Трудоемкость (час.) |                    |  |
| 8  | Оценка стоимости предприятия при реструктуризации | Изучение материала, подготовка к опросу | 14-16 неделя     | 11                  | Тестирование       | Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение : учебник для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. |
| Общий объем самостоятельной работы по дисциплине (час) |   |   |                  | <b>31</b>           |                    |  |

### 4.3. Содержание учебного материала

Курс состоит из трех модулей.

I модуль. Предмет оценки стоимости бизнеса

- Понятие, цели и принципы оценки стоимости предприятия (бизнеса)
- Организация оценочной деятельности в РФ.
- Оценка эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия в целях определения его стоимости.

II модуль. Основные подходы к оценке бизнеса

- Доходный подход к оценке стоимости бизнеса:
  - содержание и суть доходного подхода
  - определение длительности прогнозного периода и его единицы измерения
  - проведение ретроспективного анализа выручки от операционной деятельности и ее прогноз
  - проведение ретроспективного анализа и подготовка прогноза расходов
  - основные этапы дисконтирования денежного потока
  - расчет величины стоимости компании в постпрогнозный период
  - расчет величины стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков
- Затратный подход к оценке стоимости бизнеса:
- Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса

III модуль. Особенности оценки стоимости и понятие риска.

- Оценка стоимости акций
- Оценка стоимости долговых ценных бумаг
- Оценка фьючерсных и форвардных контрактов
- Основные понятия, цели и этапы процесса оценки имущества предприятия
- Модель свободных денежных потоков на собственный капитал
- Модель дисконтирования дивидендов
- Риск и оценка бизнеса.
- Измерение и оценка активов
- Слияния и поглощения
- Оценка стоимости предприятия при реструктуризации

#### 4.3.1. Перечень семинарских, практических занятий и лабораторных работ

| № п/н | № раздела и темы | Наименование семинаров, практических и лабораторных работ   | Трудоемкость (час.) |                     | Оценочные средства | Формируемые компетенции (индикаторы) |
|-------|------------------|---|---------------------|---------------------|--------------------|--------------------------------------|
|       |                  |   | Всего часов         | Из них практ. подг. |                    |                                      |
| 1     | 2                | 3   | 4                   | 5                   | 6                  | 7                                    |
| 1     | 1                | Оценка эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия в целях определения его стоимости | 4                   | -                   | Устный опрос       | ПК 6.2                               |

|   |   |   |           |   |              |        |
|---|---|---|-----------|---|--------------|--------|
| 2 | 2 | основные этапы дисконтирования денежного потока | 5         | – | Устный опрос | ПК 6.2 |
| 3 | 3 | Затратный подход к оценке стоимости бизнеса     | 5         | – | Устный опрос | ПК 6.2 |
| 4 | 4 | Оценка стоимости долговых ценных бумаг          | 5         | – | Устный опрос | ПК 6.2 |
| 5 | 5 | Измерение и оценка активов                      | 5         | – | Тестирование | ПК 6.2 |
|   |   | <b>Всего часов</b>                              | <b>24</b> |   |              |        |

#### 4.3.2. Перечень тем (вопросов), выносимых на самостоятельное изучение студентами в рамках самостоятельной работы (СРС)

| № п/п | Тема                                      | Задание   | Формируемая компетенция | ИДК    |
|-------|---|---|-------------------------|--------|
| 1     | 2   | 3   | 4                       | 5      |
| 1     | Оценка стоимости акций                    | Оценить влияние изменения стоимости акций компании Аэрофлот на стоимость компании в целом                   | ПК 6                    | ПК 6.2 |
| 2     | Оценка стоимости долговых ценных бумаг    | Оценить влияние изменения стоимости облигаций на примере конкретной компании на стоимость капитала компании | ПК 6                    | ПК 6.2 |
| 3     | Оценка фьючерсных и форвардных контрактов | Оценить влияние изменения базового актива форвардных контрактов на баланс компании                          | ПК 6                    | ПК 6.2 |
| 4     | Измерение и оценка активов                | Оценить изменение стоимости основных средств на примере авиакомпаний в условиях санкций                     | ПК 6                    | ПК 6.2 |
| 5     | Оценка изменения стоимости бизнеса        | Оценить изменение стоимости бизнеса/компании в результате обесценения финансовых инструментов               | ПК 6                    | ПК 6.2 |

#### 4.4. Методические указания по организации самостоятельной работы студентов

Самостоятельная работа обучающихся проводится с применением электронного обучения и дистанционных образовательных технологий. Учебно-методические материалы при самостоятельной подготовке доступны обучающимся через электронные библиотечные системы и систему интернет-обучения «Гекадем», в которой представлены материалы лекций и практических (семинарских) занятий, интерактивные формы обучения, примеры заданий. Система интернет-обучения «Гекадем» является платформой дистанционного обучения и

обучения с использованием цифровых технологий Байкальской международной бизнес-школы ФГБОУ ВО «ИГУ». Каждый обучающийся получает авторизованный доступ в систему. Режим доступа: <https://edu.buk.irk.ru>.

Самостоятельная работа заключается:

– в самостоятельной подготовке студента к лекции – чтение конспекта предыдущей лекции, просмотр видео-версии лекции (при наличии). Это помогает лучше понять материал новой лекции, опираясь на предшествующие знания;

– в подготовке к практическим занятиям по основным и дополнительным источникам литературы;

– в самостоятельном изучении отдельных тем или вопросов по занятиям по основным и дополнительным источникам литературы, по источникам в Интернете и на электронном портале университета;

– в подготовке к текущему контролю и промежуточной аттестации.

При выполнении самостоятельной работы в рамках подготовки к текущему контролю и промежуточной аттестации обучающийся должен учесть критерии оценивания выполняемого задания (раздел 8 настоящей программы).

Самостоятельная работа заключается:

– в самостоятельной подготовке студента к лекции – чтение конспекта предыдущей лекции, просмотр видео-версии лекции (при наличии). Это помогает лучше понять материал новой лекции, опираясь на предшествующие знания;

– в подготовке к практическим занятиям по основным и дополнительным источникам литературы;

– в самостоятельном изучении отдельных тем или вопросов по учебникам или учебным пособиям, по источникам в Интернете и на электронном портале университета;

– в подготовке к текущему контролю и промежуточной аттестации.

При выполнении самостоятельной работы в рамках подготовки к текущему контролю и промежуточной аттестации обучающийся должен учесть критерии оценивания выполняемого задания (раздел 8 настоящей программы).

Контроль за самостоятельной работой осуществляется при выполнении обучающимся заданий из фонда оценочных материалов дисциплины. В ходе контроля самостоятельной работы оцениваются как фактические знания, умения и навыки студентов, так и глубина понимания и способности вычленения и интерпретации целостных смысловых конструкций, а также навыки самостоятельного поиска необходимой информации по теме занятия и ее критической оценки.

## **V. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **а) Перечень литературы:**

1. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение : учебник для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 373 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01446-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/582947>

2. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости машин и оборудования : учебник и практикум для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова ; под редакцией Т. Г. Касьяненко. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 422 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-21939-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/590663>

3. Спиридонова, Е. А. Оценка и управление стоимостью бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 3-е изд., испр. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 257 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-17794-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/560982>

4. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса: учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 539 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-16679-8. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/586716>

#### б) Базы данных, информационно-справочные и поисковые системы

1. ЭБС «Издательство Лань» ООО «Издательство Лань». Контракт № 161/25 от 24.10.2024г.; Срок действия по 13.11.2026 г. Адрес доступа: <http://e.lanbook.com/>
2. ЭБС «Библиотех» работает на платформе **Book on Lime** с 01.10.2023 г. ООО «Интеллект». Контракт 068/22 от 31.05.2022 г. – 3 назв. Срок действия – бессрочный. Адрес доступа: <https://bookonlime.ru/>
3. ЭБС «Национальный цифровой ресурс «Рукопт» ЦКБ «Бибком». Контракт № 164/25 от 16.10.2025 г.; Акт от 14.11.2025 г. Срок действия по 13.11.2026 г. Адрес доступа: <http://rucont.ru/>
4. ЭБС «Айбукс.py/ibooks.ru» ООО «Айбукс» Контракт № 163/25 от 24.10.2025 г.; Акт №293 от 14.11.2025 г. Срок действия по 13.11.2026 г. Адрес доступа: <http://ibooks.ru>
5. Образовательная платформа «Юрайт» ООО «Электронное издательство Юрайт». Контракт № 061/25 от 10.06.2025г., Срок действия по 17.10. 2026 г. Адрес доступа: <https://urait.ru/>
6. Школа московской биржи. Адрес доступа: <https://school.moex.com/>

## VI. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

### 6.1. Учебно-лабораторное оборудование:

| Наименование специальных помещений и помещений для самостоятельной работы | Оснащенность специальных помещений и помещений для самостоятельной работы   | Перечень лицензионного программного обеспечения. Реквизиты подтверждающего документа  |
|---|---|---|
| Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа                 | Аудитория оборудована специализированной (учебной) мебелью на 48 студентов и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории. Комплект демонстрационного оборудования включает:<br>1.ПК HP Elite 8300 SFF i5 3470/4Gb/1Tb/DVDRV/kb/m/DOS/Solenoid Lock and Hood Sensor (RUS)<br>2. Монитор Viewsonic TFT 20" VA2014WM glossy-black 5ms 20 00:1 250cd M/M<br>3. Проектор Epson EB-1830<br>4. Колонки активные Genius SP-S110 черные | БАЗОВЫЙ УСТАНОВОЧНЫЙ КОМПЛЕКТ ПО:<br>Операционные системы Альт Образование. Для студентов (Бесплатная)<br>Централизованная поставка ИГУ. Лицензия №ААО.0323.00. Для БМБШ ИГУ выделено 90 лицензий. Соглашение № Л05/В05-2023 от «14» февраля 2023 г. 90 из 894 шт. Срок действия до 1 мая 2026 г.<br>Операционные системы Альт Рабочая станция.<br>Централизованная закупка ИГУ. Лицензия |

|   |  |   |
|---|--|---|
|   | <p>5. Разветвитель видеосигнала Aten VS92A 2- port VGA</p> <p>Оснащена учебно-наглядными пособиями и электронными презентациями, обеспечивающими тематические иллюстрации по всем темам, указанным в рабочей программе дисциплины</p>  | <p>№АОВ.1223.00. Для БМБШ ИГУ выделено 15 лицензий. Р7-Офис.Профессиональный (Десктопная версия), для образовательных учреждений арт. R7DT1Y001E реестровая запись №5256 от 26.02.2019</p> <p>Номер сертификата №0610/1343. Для БМБШ выделено 100 лицензий</p> <p>Антивирусные программы - Dr.Web продление Договор № 25/01/29 ИГУ от 12 февраля 2025 г. счет № Pr000046322 от 15 февраля 2025 г. Договор на 2 года.</p> <p>Архиваторы WinRAR: 3.x: Standard Licence - для юридических лиц 100-199 лицензий - прилож №1 к дог. №15422/IRK11 ЗАО "СофтЛайн Трейд" от 05.02.2010 Бессрочная лицензия</p> <p>Traffic Inspector GOLD Special* на 5 лет Договор РСЗ-0000276 от 16.11.2021. Продление периода обновлений и расширенной поддержки 02.12.2024</p> |
| <p>Учебная аудитория для проведения занятий семинарского типа</p> | <p>Аудитория оборудована специализированной (учебной) мебелью на 48 студентов и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории</p> <p>Комплект демонстрационного оборудования включает: 1.ПК HP Elite 8300 SFF i5 3470/4Gb/1Tb/DVDRV/kb/m/DOS/Solenoid Lock and Hood Sensor (RUS)</p> <p>2. Монитор Viewsonic TFT 20" VA2014WM glossy-black 5ms 20 00:1 250cd M/M</p> <p>3. Проектор Epson EB-1830</p> <p>4. Колонки активные Genius SP-S110 черные</p> <p>5. Разветвитель видеосигнала Aten VS92A 2- port VGA</p> | <p><b>БАЗОВЫЙ УСТАНОВОЧНЫЙ КОМПЛЕКТ ПО:</b></p> <p>Операционные системы Альт Образование. Для студентов (Бесплатная)</p> <p>Централизованная поставка ИГУ. Лицензия №ААО.0323.00. Для БМБШ ИГУ выделено 90 лицензий. Соглашение № Л05/В05-2023 от «14» февраля 2023 г. 90 из 894 шт. Срок действия до 1 мая 2026 г.</p> <p>Операционные системы Альт Рабочая станция.</p> <p>Централизованная закупка ИГУ. Лицензия №АОВ.1223.00. Для БМБШ ИГУ выделено 15 лицензий.</p>  |

|  |  |   |
|--|--|---|
|  |  | <p>Р7-Офис.Профессиональный (Десктопная версия), для образовательных учреждений арт.<br/> R7DT1Y001E реестровая запись №5256 от 26.02.2019<br/> Номер сертификата №0610/1343. Для БМБШ выделено 100 лицензий<br/> Антивирусные программы - Dr.Web продление Договор № 25/01/29 ИГУ от 12 февраля 2025 г. счет № Pr000046322 от 15 февраля 2025 г. Договор на 2 года.<br/> Архиваторы WinRAR: 3.x: Standard Licence - для юридических лиц 100-199 лицензий - прилож №1 к дог. №15422/IRK11 ЗАО "СофтЛайн Трейд" от 05.02.2010 Бессрочная лицензия<br/> Traffic Inspector GOLD Special* на 5 лет Договор РСЗ-0000276 от 16.11.2021. Продление периода обновлений и расширенной поддержки 02.12.2024</p> |
| <p>Аудитория для групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации</p> | <p>Аудитория оборудована специализированной (учебной) мебелью на 11 студентов, 5 рабочих мест, оснащенных компьютерами с подключением к сети «Интернет» и обеспечением доступа в ЭИОС ФГБОУ ВО «ИГУ». 1. 5 рабочих мест Системный блок HP compad dc7800SFF Dual Core PE-2180, 4 Gb DDR2 PC6400, 160GB SATA 3.0 HDD<br/> 2. Монитор ЖК (LCD) дисплей 17,0" ViewSonic "VA703m" 1280x1024, 8мс, TCO"03, серебр-черный (D-Sub, MM)<br/> 3. Принтер Многофункциональное устройство Hewlett-Packard LaserJet 3055 All-in-One одна штука.</p> | <p><b>БАЗОВЫЙ УСТАНОВОЧНЫЙ КОМПЛЕКТ ПО:</b><br/> Операционные системы Альт Образование. Для студентов (Бесплатная)<br/> Централизованная поставка ИГУ. Лицензия №ААО.0323.00. Для БМБШ ИГУ выделено 90 лицензий. Соглашение № Л05/В05-2023 от «14» февраля 2023 г. 90 из 894 шт. Срок действия до 1 мая 2026 г.<br/> Операционные системы Альт Рабочая станция.<br/> Централизованная закупка ИГУ. Лицензия №АОВ.1223.00. Для БМБШ ИГУ выделено 15 лицензий.<br/> Р7-Офис.Профессиональный (Десктопная версия), для</p>   |

|   |   |  |
|---|---|--|
|   |   | <p>образовательных учреждений арт.<br/>R7DT1Y001E реестровая запись №5256 от 26.02.2019<br/>Номер сертификата №0610/1343. Для БМБШ выделено 100 лицензий<br/>Антивирусные программы - Dr.Web продление Договор № 25/01/29 ИГУ от 12 февраля 2025 г. счет № Pr000046322 от 15 февраля 2025 г. Договор на 2 года.<br/>Архиваторы WinRAR: 3.x: Standard Licence - для юридических лиц 100-199 лицензий - прилож №1 к дог. №15422/IRK11 ЗАО "СофтЛайн Трейд" от 05.02.2010 Бессрочная лицензия<br/>Traffic Inspector GOLD Special* на 5 лет Договор РСЗ-0000276 от 16.11.2021.<br/>Продление периода обновлений и расширенной поддержки 02.12.2024</p> |
| <p>Помещение для самостоятельной работы студентов</p> | <p>Оборудовано специализированной (учебной) мебелью на 10 студентов, оснащено компьютерной техникой, подключенной к сети Интернет и обеспеченной доступом в ЭИОС ИГУ<br/>1. Системный блок Think Centre M80 Series SFF в комплекте: Intel® Core™ i3-540 Clarkdale 2.93GHz / 1333MHz / Dual Core™ / 4M/73W / LGA 1156/32nm/4GB PC3-10600 SDRAM x 2 /250 GB, 7200RPM SATADVD RW - 10шт<br/>2. Монитор ЖК (LCD) - монитор 20.0 ViewSonic "VA2013w" 1600x900, 5мс, TCO 03, черный (D-Sub) - 10шт<br/>3. Принтер HP LaserJet 5000N, A3, 22ppm, 32 MB, 250&amp;500 sheet feeder, JetDirect 615n prn svr<br/>4. Принтер HP LaserJet 5100th, A3, 22ppm, 32 MB, 250&amp;500 sheet feeder, JetDirect 615n prn svr</p> | <p><b>БАЗОВЫЙ УСТАНОВОЧНЫЙ КОМПЛЕКТ ПО:</b><br/>Операционные системы Альт Образование. Для студентов (Бесплатная)<br/>Централизованная поставка ИГУ. Лицензия №ААО.0323.00. Для БМБШ ИГУ выделено 90 лицензий.<br/>Соглашение № Л05/В05-2023 от «14» февраля 2023 г. 90 из 894 шт. Срок действия до 1 мая 2026 г.<br/>Операционные системы Альт Рабочая станция.<br/>Централизованная закупка ИГУ. Лицензия №АОВ.1223.00. Для БМБШ ИГУ выделено 15 лицензий.<br/>P7-Офис.Профессиональный (Десктопная версия), для образовательных учреждений арт.</p>   |

|  |  |  |
|--|--|--|
|  |  | <p>R7DT1Y001E реестровая запись №5256 от 26.02.2019<br/>         Номер сертификата №0610/1343. Для БМБШ выделено 100 лицензий<br/>         Антивирусные программы - Dr.Web продление Договор № 25/01/29 ИГУ от 12 февраля 2025 г. счет № Pr000046322 от 15 февраля 2025 г. Договор на 2 года.<br/>         Архиваторы WinRAR: 3.x: Standard Licence - для юридических лиц 100-199 лицензий - прилож №1 к дог. №15422/IRK11 ЗАО "СофтЛайн Трейд" от 05.02.2010 Бессрочная лицензия<br/>         Traffic Inspector GOLD Special* на 5 лет Договор РСЗ-0000276 от 16.11.2021. Продление периода обновлений и расширенной поддержки 02.12.2024</p> |
|--|--|--|

## 6.2. Программное обеспечение:

1. Операционные системы Альт Образование. Для студентов (Бесплатная) Централизованная поставка ИГУ. Лицензия №ААО.0323.00. Для БМБШ ИГУ выделено 90 лицензий. Соглашение № Л05/В05-2023 от «14» февраля 2023 г. 90 из 894 шт. Срок действия до 1 мая 2026 г.
2. Операционные системы Альт Рабочая станция. Централизованная закупка ИГУ. Лицензия №АОВ.1223.00. Для БМБШ ИГУ выделено 15 лицензий.
3. Р7-Офис.Профессиональный (Десктопная версия), для образовательных учреждений арт. R7DT1Y001E реестровая запись №5256 от 26.02.2019 Номер сертификата №0610/1343. Для БМБШ выделено 100 лицензий
4. Антивирусные программы - Dr.Web продление Договор № 25/01/29 ИГУ от 12 февраля 2025 г. счет № Pr000046322 от 15 февраля 2025 г. Договор на 2 года.
5. Архиваторы WinRAR: 3.x: Standard Licence - для юридических лиц 100-199 лицензий - прилож №1 к дог. №15422/IRK11 ЗАО "СофтЛайн Трейд" от 05.02.2010 Бессрочная лицензия
6. Traffic Inspector GOLD Special\* на 5 лет Договор РСЗ-0000276 от 16.11.2021. Продление периода обновлений и расширенной поддержки 02.12.2024

## 6.3. Технические и электронные средства обучения:

Мультимедийные средства и другая техника для презентаций учебного материала:

1. Настольный ПК HP EliteDesk 800 G4 SFF Intel Core i5 8500 (3Ghz)/8192Mb/1000Gb/DVDrw/war 3y/W10Pro +V
2. Монитор ViewSonic 21,5" VA2245a - LED [LED, 1920x1080, 10M: 1 5мс,

170гор, 160вер, D-Sub]

3. Проектор Nec M420X LCD 4200ANSI Lm XGA 2000:1 лампа 3500ч. Eco mode

HDMI USB Viewer RJ-45 10W 3,6 кг

4. Колонки Jetbalance JB-115U 2.0 черные (4W)

5. Разветвитель видеосигнала Aten VS92A 2- port VGA

Перечень используемого лицензионного программного обеспечения:

1. P7-Офис.Профессиональный (Десктопная версия), для образовательных учреждений арт. R7DT1Y001E реестровая запись №5256 от 26.02.2019 Номер сертификата №0610/1343. Для БМБШ выделено 100 лицензий

2. Антивирусные программы - Dr.Web продление Договор № 25/01/29 ИГУ от 12 февраля 2025 г. счет № Pr000046322 от 15 февраля 2025 г. Договор на 2 года.

3. Архиваторы WinRAR: 3.x: Standard Licence - для юридических лиц 100-199 лицензий - прилож №1 к дог. №15422/IRK11 ЗАО "СофтЛайн Трейд" от 05.02.2010 Бессрочная лицензия

## **VII. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ**

В соответствии с требованиями ФГОС по направлению подготовки реализация компетентностного подхода предусматривает широкое использование в учебном процессе активных и интерактивных форм проведения занятий (компьютерных симуляций, деловых и ролевых игр, разбор конкретных ситуаций) в сочетании с внеаудиторной работой с целью формирования и развития профессиональных навыков обучающихся. В рамках учебного курса предусмотрены встречи с представителями российских компаний, государственных и общественных организаций, мастер-классы экспертов и специалистов.

Преподавание дисциплины предполагает использование следующих образовательных технологий:

проведение аудиторных занятий с использованием мультимедийных технологий, аудио- и видеоматериалов;

проведение лекционных занятий в форме проблемной лекции, лекции-дискуссии (при необходимости – в форме вебинара с записью лекция для возможности последующего просмотра);

использование проблемно-ориентированного подхода посредством проведения самостоятельных работ;

тестовые технологии на дистанционной платформе БМБШ «Гекадем»;

применение интерактивных обучающих технологий, таких как групповая дискуссия, работа в малых группах;

проведение мастер-классов со специалистами;

выполнение студентами контрольных и самостоятельных работ.

Удельный вес занятий, проводимых в интерактивных формах, – практических занятий – определяется главной целью (миссией) программы, особенностью контингента обучающихся и содержанием конкретных дисциплин (определяется требованиями ФГОС с учетом специфики ОПОП). Занятия лекционного типа для соответствующих групп студентов определяется соответствующим рабочим учебным планом в соответствии с требованиями ФГОС.

Дистанционные технологии, используемые при реализации различных видов учебной работы:

индивидуальное общение со студентами через электронную почту преподавателя;

использование образовательного портала ИГУ <https://educa.isu.ru/> и платформы БМБШ «Гекадем» для организации текущего контроля за успеваемостью и посещаемостью..

## VIII. ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

### 8.1. Оценочные средства для входного контроля

Входное тестирование по дисциплине не проводится, так как базовых знаний по финансовому менеджменту для освоения дисциплины достаточно.

### 8.2. Оценочные материалы (средства), обеспечивающие диагностику сформированности индикаторов компетенций дисциплины

| № | Вид контроля | Контролируемые темы (разделы) | Контролируемые компетенции/ индикаторы |
|---|--------------|-------------------------------|--|
| 1 | Устный опрос | Темы 1,2                      | ПК 6.2                                 |
| 2 | Тестирование | Тема 3                        | ПК 6.2                                 |

Все результаты текущего контроля оцениваются по 100-балльной шкале, итоговая оценка – средневзвешенная. Применяются следующие виды контроля.

#### **Устный опрос. Критерии оценки устного ответа (максимально 100 баллов)**

**«отлично»/ 10- 86 баллов** ставится, если студент:

Показывает глубокое знание и понимание всего объема дисциплины; полное понимание сущности рассматриваемых понятий, явлений и закономерностей, теорий, взаимосвязей.

Умеет составить полный и правильный ответ на основе изученного материала; выделять основные положения науки, самостоятельно подтверждать ответ конкретными примерами, фактами; самостоятельно и аргументировано делать анализ, обобщать, выводы.

Устанавливает межпредметные (на основе ранее приобретенных знаний) и внутрипредметные связи. Грамотно, четко, связно излагает учебный материал: дает ответ в логической последовательности с использованием принятой терминологии; делает собственные выводы; формирует точное определение и истолкование основных понятий, законов, теорий; правильно и обстоятельно отвечает на дополнительные вопросы преподавателя и сокурсников. Целесообразно использует наглядные пособия, справочные материалы, учебник, дополнительную литературу, первоисточники.

Самостоятельно, безошибочно применяет полученные знания в решении проблем; допускает не более одного недочета, который самостоятельно исправляет; имеет навыки работы со схемами и графиками, сопутствующими ответу; записи, сопровождающие ответ, соответствуют требованиям.

**«хорошо»/85 – 71 баллов** ставится, если студент:

Показывает знания всего изученного программного материала. Дает полный и правильный ответ на основе изученных теорий; допускает незначительные ошибки и недочеты при воспроизведении изученного материала, определения понятий, неточности при использовании научных терминов или в выводах и обобщениях из наблюдений и опытов; материал излагает последовательно, допуская одну негрубую ошибку или не более двух недочетов, которые может исправить самостоятельно по требованию или при небольшой помощи преподавателя; подтверждает ответ конкретными примерами; правильно отвечает на дополнительные вопросы преподавателя.

Умеет самостоятельно выделять главные положения в изученном материале; на основании фактов и примеров обобщать, делать выводы, устанавливать внутрипредметные связи.

– Применяет полученные знания на практике в видоизмененной ситуации, соблюдает основные правила культуры устной и письменной речи, использует научную терминологию.

– Не обладает достаточным навыком работы со справочной литературой, учебником, первоисточниками (правильно ориентируется, но работает медленно).

– Допускает некоторые нарушения правил оформления письменных работ.

**«удовлетворительно»/70 – 60 баллов** ставится, если студент:

Усвоил основное содержание учебного материала, имеет пробелы в усвоении материала, не препятствующие дальнейшему усвоению программного материала; материал излагает несистематизированно, фрагментарно, не всегда последовательно.

Показывает недостаточную сформированность отдельных знаний и умений; выводы и обобщения аргументирует слабо, допускает в них ошибки.

Допускает ошибки и неточности в использовании научной терминологии, не точно даёт определения понятий, не использует в качестве доказательства выводы и обобщения из наблюдений, фактов, опытов или допустил ошибки при их изложении.

Испытывает затруднения в применении знаний, необходимых для решения задач различных типов, при объяснении конкретных явлений на основе теорий и законов.

Отвечает неполно на вопросы преподавателя и сокурсников (упуская и основное), или воспроизводит содержание текста учебника, но недостаточно понимает отдельные положения.

Показывает недостаточное понимание отдельных положений при воспроизведении текста учебника (записей, первоисточников) или отвечает неполно на вопросы преподавателя, допуская одну грубую ошибку.

**«неудовлетворительно»/менее 60 баллов** ставится, если студент:

Практически не раскрыл основное содержание материала; не самостоятельно делает выводы и обобщения.

Имеет слабо сформированные и неполные знания, но умеет применять их к решению конкретных вопросов и задач по образцу.

При ответе (на один вопрос) допускает не более одной грубой ошибки, но может исправить ее при помощи преподавателя.

**Тестирование** является письменной контрольной работой и оценивается по 100-балльной шкале, исходя из доли выполненного задания.

### **Текущий контроль: демонстрационный вариант контрольной работы Тестовые задания для проверки знаний (текущий контроль)**

Риск дефолта фирмы является функцией двух переменных:

способность фирмы создавать денежные потоки в результате финансовой деятельности и процентные ставки по которым фирма привлекает заемный капитал

способность фирмы создавать денежные потоки в результате операционной деятельности и характер финансовых обязательств фирмы, которые складываются из процентных и основных платежей

характер финансовых обязательств фирмы, которые складываются из процентных и основных платежей и уровень отдачи на собственный капитал

процентные ставки по которым фирма привлекает заемный капитал и уровень отдачи на собственный капитал

Оценка дисконтированных денежных потоков основывается на идее о том, что стоимость актива является текущей стоимостью ожидаемых денежных потоков, создаваемых этим активом и дисконтированных по ставке, которая отражает риск этих потоков. Вынесите свое суждение относительно истинности или ложности следующего утверждения, касающегося оценки дисконтированных денежных потоков. При этом предполагается, что все переменные постоянны, за исключением одной, упомянутой отдельно: - При увеличении неопределенности

относительно ожидаемых денежных потоков стоимость актива повышается.

Правильный ответ:

Оценка дисконтированных денежных потоков основывается на идее о том, что стоимость актива является текущей стоимостью ожидаемых денежных потоков, создаваемых этим активом и дисконтированных по ставке, которая отражает риск этих потоков. Вынесите свое суждение относительно истинности или ложности следующего утверждения, касающихся оценки дисконтированных денежных потоков. При этом предполагается, что все переменные постоянны, за исключением одной, упомянутой отдельно: - По мере увеличения ставки дисконтирования стоимость актива растет.

Правильный ответ:

Объявления о прибыли и дивидендах, обнародованные в \_\_\_\_\_, с гораздо большей вероятностью содержат негативную информацию, чем объявления, выпущенные в другие дни недели

понедельник

вторник

среду

четверг

пятницу

Оценка дисконтированных денежных потоков основывается на идее о том, что стоимость актива является текущей стоимостью ожидаемых денежных потоков, создаваемых этим активом и дисконтированных по ставке, которая отражает риск этих потоков. Вынесите свое суждение относительно истинности или ложности следующего утверждения, касающегося оценки дисконтированных денежных потоков. При этом предполагается, что все переменные постоянны, за исключением одной, упомянутой отдельно: - По мере повышения ожидаемых темпов роста денежных потоков стоимость актива увеличивается

Правильный ответ:

Для оценки стоимости собственного капитала необходимо:

использовать бездолговые денежные потоки, дисконтированные по средневзвешенной стоимости капитала и из оцененной стоимости инвестированного капитала вычесть задолженность

использовать денежные потоки на собственный капитал, дисконтированные по стоимости собственного капитала

использовать полные денежные потоки, дисконтированные по норме доходности на собственный капитал и из оцененной стоимости инвестированного капитала вычесть бездолговые денежные потоки

использовать полные денежные потоки, дисконтированные по средневзвешенной стоимости капитала и из оцененной стоимости инвестированного капитала вычесть задолженность

нет верного ответа

Оценка дисконтированных денежных потоков основывается на идее о том, что стоимость актива является текущей стоимостью ожидаемых денежных потоков, создаваемых этим активом и дисконтированных по ставке, которая отражает риск этих потоков. Вынесите свое

суждение относительно истинности или ложности следующего утверждения, касающегося оценки дисконтированных денежных потоков. При этом предполагается, что все переменные постоянны, за исключением одной, упомянутой отдельно: - При удлинении срока жизни актива его стоимость повышается.

Правильный ответ:

При помощи некоей модели оценки вы получаете стоимость, равную 15 долл. за акцию. Рыночная цена акции — 25 долл. Разницу можно объяснить (один ответ):  
 неэффективностью рынка — рынок переоценивает акцию;  
 использованием некорректной модели оценки акции;  
 ошибками во входных данных модели;  
 всем вышеперечисленным.

Стоимость актива — это (один ответ):  
 текущее выражение будущих выгод, получаемых при его использовании  
 сумма денежных средств, характеризующая ценность и полезность данного актива  
 текущая выгода в денежном выражении, которую владелец может получить от продажи объекта оценки;  
 все перечисленное

Связь между стоимостью опционов колл и пут ( $C - P = S - K \times e^{-rt}$ ) называется:  
 «пут- колл паритетом»  
 паритетом Блэка-Шоулза  
 паритетом CAPM  
 паритетом дисконтированных денежных потоков

| Даны денежные потоки фирмы:   |  |
|---|--|
| Год   | Ден. поток на собственный капитал, млн. долл |
| 1   | 280  |
| 2   | 220  |
| 3   | 296  |
| 4   | 310  |
| 5   | 300  |
| Заключительная стоимость  | 3000   |
| Стоимость привлечения собственного капитала:                        | 12%  |
| Чему равна Приведенная стоимость собственного капитала фирмы (PV) ? |  |

- 2705,59
- 2611,34
- 2413,1
- 2886,3
- невозможно определить

Что из перечисленного не относится к категории составных опционов:  
 колл-опцион на основе колл-опциона

пут-опцион на основе пут-опциона  
колл-опцион  
пут-опцион на основе колл-опциона

Что из перечисленного НЕ относится к детерминантам стоимости опциона:

стоимость базового актива  
дисперсия стоимости базового актива  
Дивиденды, выплачиваемые по базовому активу  
Цена исполнения опциона  
нет верного ответа

Существуют два основных метода оценки ставки дисконта для собственного капитала:  
модель оценки капитальных активов (Capital Asset Pricing Model – CAPM) и Модель Блэка-Шоулза (BSOPM)

модель оценки капитальных активов (Capital Asset Pricing Model – CAPM) и метод кумулятивного построения (Build-up Approach)  
метод кумулятивного построения (Build-up Approach) и Биномиальная модель  
модель оценки капитальных активов (Capital Asset Pricing Model – CAPM) и Биномиальная модель

Каким образом исчисляется (чему равна) Доходность собственного капитала (ROE)  
(чистая прибыль) / (балансовая стоимость собственного капитала)

ЕВИТ

$ROC + D/E$

долг/(долг + собственный капитал)

Каким по номеру Федеральным Стандартом Оценки (ФСО) регламентировано «Определение ликвидационной стоимости»

ФСО №5

ФСО №4

ФСО №11

ФСО №12

Каким по номеру Федеральным Стандартом Оценки (ФСО) регламентирована «Оценка Бизнеса»

ФСО №5

ФСО №4

ФСО №8

ФСО №11

Объем заимствований компании А (млн. долл): 75; Ставка привлечения: 15,00%; Ставка налога на прибыль: 7,00%; Объем собственного капитала (млн. долл): 140; Стоимость привлечения собственного капитала: 10,00%; Чему равна Средневзвешенная стоимость капитала компании (WACC)?

22%

9,30%

25%  
6,51%  
17%

Какой вид стоимости НЕ может применяться для оценки бизнеса:

- инвестиционная
- ликвидационная
- рыночная
- кадастровая

Выберите истинное утверждение: Увеличение стоимости базового актива....

- Увеличивает стоимость колл-опциона
- Уменьшает стоимость пут-опциона
- Увеличивает стоимость пут-опциона и колл-опциона
- Увеличивает стоимость колл-опциона и уменьшает стоимость пут-опциона

Денежные потоки при оценке бизнеса дисконтируются:

- по стоимости собственного капитала
- по дивидендной отдаче
- по средневзвешенной стоимости капитала компании
- по показателю рентабельности балансовой стоимости основных производственных фондов компании с учетом их износа

Что из перечисленного НЕ относится к детерминантам стоимости опциона:

- стоимость базового актива
- дисперсия стоимости базового актива
- Дивиденды, выплачиваемые по базовому активу
- Цена исполнения опциона
- нет верного ответа

Оценка дисконтированных денежных потоков основывается на идее о том, что стоимость актива является текущей стоимостью ожидаемых денежных потоков, создаваемых этим активом и дисконтированных по ставке, которая отражает риск этих потоков. Вынесите свое суждение относительно истинности или ложности следующего утверждения, касающихся оценки дисконтированных денежных потоков. При этом предполагается, что все переменные постоянны, за исключением одной, упомянутой отдельно: - По мере увеличения ставки дисконтирования стоимость актива растет.

Правильный ответ:

Укажите возможные источники финансовой и операционной синергии при оценке предприятий в ходе реструктуризации \ слиянии \ поглощении (несколько вариантов ответа):

- Экономия от масштаба
- Ослабление конкуренции и повышение доли рынка
- Ничего из перечисленного
- Рост возможности заимствования (привлечения капитала)

Оценка дисконтированных денежных потоков основывается на идее о том, что стоимость актива является текущей стоимостью ожидаемых денежных потоков, создаваемых этим активом и дисконтированных по ставке, которая отражает риск этих потоков. Вынесите свое суждение относительно истинности или ложности следующего утверждения, касающегося оценки дисконтированных денежных потоков. При этом предполагается, что все переменные постоянны, за исключением одной, упомянутой отдельно: - При удлинении срока жизни актива его стоимость повышается.

Правильный ответ:

Оценка дисконтированных денежных потоков основывается на идее о том, что стоимость актива является текущей стоимостью ожидаемых денежных потоков, создаваемых этим активом и дисконтированных по ставке, которая отражает риск этих потоков. Вынесите свое суждение относительно истинности или ложности следующего утверждения, касающегося оценки дисконтированных денежных потоков. При этом предполагается, что все переменные постоянны, за исключением одной, упомянутой отдельно: - При увеличении неопределенности относительно ожидаемых денежных потоков стоимость актива повышается.

Правильный ответ:

Существуют два основных метода оценки ставки дисконта для собственного капитала: модель оценки капитальных активов (Capital Asset Pricing Model – CAPM) и Модель Блэка-Шоулза (BSOPM)

модель оценки капитальных активов (Capital Asset Pricing Model – CAPM) и метод кумулятивного построения (Build-up Approach)

метод кумулятивного построения (Build-up Approach) и Биномиальная модель

модель оценки капитальных активов (Capital Asset Pricing Model – CAPM) и Биномиальная модель

Стоимость актива — это (один ответ):

текущее выражение будущих выгод, получаемых при его использовании

сумма денежных средств, характеризующая ценность и полезность данного актива

текущая выгода в денежном выражении, которую владелец может получить от продажи объекта оценки;

все перечисленное

Оценка дисконтированных денежных потоков основывается на идее о том, что стоимость актива является текущей стоимостью ожидаемых денежных потоков, создаваемых этим активом и дисконтированных по ставке, которая отражает риск этих потоков. Вынесите свое суждение относительно истинности или ложности следующего утверждения, касающегося оценки дисконтированных денежных потоков. При этом предполагается, что все переменные постоянны, за исключением одной, упомянутой отдельно: - По мере повышения ожидаемых темпов роста денежных потоков стоимость актива увеличивается

Правильный ответ:

Связь между стоимостью опционов колл и пут ( $C - P = S - K \times e^{-rt}$ ) называется:

«пут- колл паритетом»

паритетом Блэка-Шоулза

паритетом CAPM

паритетом дисконтированных денежных потоков

Риск дефолта фирмы является функцией двух переменных:

способность фирмы создавать денежные потоки в результате финансовой деятельности и процентные ставки по которым фирма привлекает заемный капитал

способность фирмы создавать денежные потоки в результате операционной деятельности и характер финансовых обязательств фирмы, которые складываются из процентных и основных платежей

характер финансовых обязательств фирмы, которые складываются из процентных и основных платежей и уровень отдачи на собственный капитал

процентные ставки по которым фирма привлекает заемный капитал и уровень отдачи на собственный капитал

При помощи некоей модели оценки вы получаете стоимость, равную 15 долл. за акцию. Рыночная цена акции — 25 долл. Разницу можно объяснить (один ответ):

неэффективностью рынка — рынок переоценивает акцию;

использованием некорректной модели оценки акции;

ошибками во входных данных модели;

всем вышеперечисленным.

Объем заимствований компании А (млн. долл): 175; Ставка привлечения: 18,00%; Ставка налога на прибыль: 10,00%; Объем собственного капитала (млн. долл): 140; Стоимость привлечения собственного капитала: 10,00%; Чему равна Средневзвешенная стоимость капитала компании (WACC)?

22%

8,89%

25%

6,51%

17%

Метод сделок основан...

На активах оцениваемой компании

На оценке минаритарных пакетов акций компаний-аналогов

На оценке контрольных пакетов акций компаний-аналогов

На будущих доходах оцениваемой компании

Для оценки стоимости собственного капитала необходимо:

использовать бездолговые денежные потоки, дисконтированные по средневзвешенной стоимости капитала и из оцененной стоимости инвестированного капитала вычесть задолженность;

использовать полные денежные потоки, дисконтированные по норме доходности на собственный капитал и из оцененной стоимости инвестированного капитала вычесть

задолженность;

использовать полные денежные потоки, дисконтированные по средневзвешенной стоимости капитала и из оцененной стоимости инвестированного капитала вычесть задолженность;

нет верного ответа

Выберите истинное утверждение: Увеличение стоимости базового актива....

Увеличивает стоимость колл-опциона

Уменьшает стоимость пут-опциона

Увеличивает стоимость пут-опциона и колл-опциона

Увеличивает стоимость колл-опциона и уменьшает стоимость пут-опциона

Денежные потоки при оценке бизнеса дисконтируются:

по стоимости собственного капитала

по дивидендной отдаче

по средневзвешенной стоимости капитала компании

по показателю рентабельности балансовой стоимости основных производственных фондов компании с учетом их износа

Каким образом исчисляется (чему равна) Доходность собственного капитала (ROE)  
(чистая прибыль) / (балансовая стоимость собственного капитала)

ЕБИТ

ROC + D/E

долг/(долг + собственный капитал)

Коэффициент «прожигания денег» (cash burn ratio) равен:

стоимость собственного капитала / ставку привлечения собственного капитала

кассовый остаток / ЕБИТДА

ЕБИТ / ставка дисконтирования

объем привлеченного капитала / ЕБИТДА

Предельная налоговая ставка:

определяется налоговым кодексом и отражает размер выплат фирмы в качестве налогов со своей предельной прибыли

причитающиеся к уплате налоги/налогооблагаемый доход

ставка НДС

ставка налога на имущество

Единственный вид ценных бумаг, у которых есть шанс считаться безрисковыми (и процентные ставки по которым могут быть использованы в моделях оценки стоимости компании \ инвестиций) это:

акции топовых компаний («голубых фишек»)

правительственные ценные бумаги (казначейские облигации, ОФЗ и проч).

векселя инфраструктурных компаний-аналогов

опционы на покупку акций госкорпораций

Факторы влияющие на объективную оценку стоимости акций (несколько вариантов ответа):

Срок обращения акций на рынке

Спрос и предложение

Процентная ставка по привлекаемому для приобретения акций капиталу

Степень контроля (объем пакета акций подлежащего оценке)

Настроение инвестора

Ликвидность ценных бумаг

Какой вид стоимости НЕ может применяться для оценки бизнеса:

инвестиционная

ликвидационная

рыночная

кадастровая

Известно, что доходы компании в последнем прогнозном году составят 850, ставка дисконта – 25%, долгосрочный темп роста 112%. Определите остаточную стоимость.

7500

7323,08

7152,16

300,25

### 8.2.1. Промежуточный контроль: демонстрационный вариант теста на экзамен

Экзамен проводится по вопросам в форме собеседования и тестирования.

#### Пример тестового задания по теме «Доходный метод оценки»

Верно ли утверждение, что стоимость бизнеса равна доходу, который можно было бы получить за срок его полезной жизни, вложив ту же сумму инвестиций в сопоставимый по рискам доступный инвестору бизнес:

|   |
|---|
| а) да;<br>б) нет;<br>в) нельзя сказать с определенностью. |
|---|

Определение ставки дисконта для дисконтирования денежных потоков для собственного капитала осуществляется с использованием:

|  |  |
|--|--|
| а) модели оценки капитальных активов;<br>б) метода кумулятивного построения;<br>в) метода средневзвешенной стоимости капитала. | Ответы: I) а–в; II) а, б;<br>III) а, в; IV) б, в |
|--|--|

К несистематическим рискам относятся:

|   |   |
|---|---|
| а) риски менеджмента;<br>б) риски финансовой неустойчивости компании;<br>в) операционный леввередж фирмы;<br>г) финансовый рычаг предприятия;<br>д) риски конкуренции и нестабильного платежеспособного спроса; | Ответы: I) а, б, в, г, е; II) а, б, в, д; III) а, б, в, е; IV) а, б, в, г |
|---|---|

|   |  |
|---|--|
| е) риски характера компании, малого бизнеса и страновой риск; |  |
|---|--|

Для расчета полного денежного потока используются следующие величины:

|   |   |
|---|---|
| а) прибыль (убыток);<br>б) амортизационные отчисления;<br>в) процентные выплаты по кредитам;<br>г) налог на прибыль;<br>д) инвестиции;<br>е) прирост и уменьшение долгосрочной задолженности;<br>ж) прирост собственных оборотных средств;<br>з) дивидендный доход. | Ответы: I) а–з; II) а–ж;<br>III) а, б, в, г; IV) б, в, г, д,<br>е, ж, з |
|---|---|

Для расчета бездолгового денежного потока используются следующие величины:

|   |   |
|---|---|
| а) прибыль (убыток);<br>б) амортизационные отчисления;<br>в) процентные выплаты по кредитам;<br>г) налог на прибыль;<br>д) инвестиции;<br>е) прирост и уменьшение долгосрочной задолженности;<br>ж) прирост собственных оборотных средств;<br>з) дивидендный доход. | Ответы: I) а–з; II) а, б, в,<br>г, д, е, ж, з; III) а, б, г, д,<br>ж; IV) б, в, г, д, е, ж, з |
|---|---|

Коэффициент капитализации совпадает со ставкой дисконта в модели:

|  |  |
|--|--|
| а) Гордона;<br>б) Инвуда;<br>в) Хоскальда;<br>г) Ринга;<br>д) прямой капитализации дохода. |  |
|--|--|

В качестве ставки дисконта, не учитывающей риски бизнеса, используется безрисковая ставка доходности, которая берется на уровне:

|  |   |
|--|---|
| а) доходности государственных облигаций;<br>б) доходности акций, включенных в листинг РТС;<br>в) доходности страхуемых банковских депозитов. | Ответы: I) а, б, в;<br>II) а, б; III) а, в; IV)<br>б, в |
|--|---|

8. Укажите правильное утверждение в отношении использования методов капитализации ожидаемого дохода для расчета остаточной текущей стоимости бизнеса с учетом его рисков:

|  |
|--|
| а) если постоянные (средние) доходы от бизнеса можно получать неопределенно длительное время, то используется модель Гордона; если постоянные (средние) доходы от бизнеса можно получать в течение фиксированного срока времени, то используются модели Инвуда, Хоскальда и Ринга; если доходы от бизнеса имеют стабильный умеренный темп роста неопределенно длительное время, то используется прямая простая капитализация дохода; |
| б) если постоянные (средние) доходы от бизнеса можно получать неопределенно длительное время, то используется прямая простая капитализация дохода; если постоянные (средние) доходы от бизнеса можно получать в течение фиксированного срока времени, то используются модели Инвуда, Хоскальда и Ринга; если доходы от бизнеса имеют стабильный умеренный темп роста неопределенно длительное время, то используется модель Гордона; |
| в) если постоянные (средние) доходы от бизнеса можно получать неопределенно длительное   |

время, то используется прямая простая капитализация дохода; если постоянные (средние) доходы от бизнеса можно получать в течение фиксированного срока времени, то используется модель Гордона; если доходы от бизнеса имеют стабильный умеренный темп роста неопределенно длительное время, то используются модели Инвуда, Хоскальда и Ринга.

### Пример тестового задания по теме «Рыночный (сравнительный) метод оценки»

Какой из методов рыночного подхода к оценке бизнеса дает оценку компаний с распыленным капиталом?

- а) метод рынка капитала;
- б) метод сделок;
- в) метод отраслевой специфики.

В каком из перечисленных методов отношение «Цена/Прибыль до налогов» рассчитывается по цене акций, которая наблюдалась при слиянии или поглощении компании-аналога?

- а) методе рынка капитала;
- б) методе сделок;
- в) методе «отраслевых коэффициентов»;
- г) методе «избыточных прибылей».

При использовании зарубежного аналога корректировочные коэффициенты учитывают:

- |  |   |
|--|---|
| а) разную реакцию в разных странах рыночной цены на акции компаний с одним и тем же соотношением «Цена/Прибыль» на показываемые компаниями чистые прибыли; | Ответы: I) а–в;<br>II) а, б; III) а, в;<br>IV) б, в |
| б) разную степень доверия рынков к перспективам компаний путем сопоставления сравнительной относительной капитализации фондовых рынков;                    |   |
| в) восприятия фондовым рынком разного уровня систематических инвестиционных рисков в стране оцениваемой компании и зарубежной компании-аналога.            |   |

Верно ли утверждение: коэффициент «Цена/Прибыль» можно рассчитывать как на основе соотношения рыночной цены компании с ее прибылью, так и путем деления цены одной акции компании на ее прибыль, приходящуюся на одну обыкновенную акцию:

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

Обязательным корректировкам при использовании метода рынка капитала подлежат:

- |  |   |
|--|---|
| а) прибыль в соответствии с данным методом учета товарно-материальных ценностей; | Ответы: I) а, б, в;<br>II) а, б; III) а, в;<br>IV) б, в |
| б) отчисления на износ;  |   |
| в) прибыль в зависимости от применяемой системы бухучета.                        |   |

Зарубежный аналог в рыночном подходе по сравнению с отечественным:

- |   |   |
|---|---|
| а) предпочтительнее, так как его можно найти на мировом фондовом рынке; | Ответы: I) а, б, в;<br>II) а, б; III) а, в;<br>IV) б, в |
| б) требует значительных корректировок в алгоритме оценки;               |   |
| в) позволяет реально использовать рыночный подход;                      |   |

Какой из методов рыночного подхода к оценке бизнеса позволяет вместо коэффициента «Цена/прибыль» пользоваться коэффициентом «Цена/выручка»?

- а) метод рынка капитала;

- б) метод сделок;
- в) метод отраслевой специфики;

Какой из методов рыночного подхода к оценке бизнеса позволяет учесть удорожание акций компании, где существует контроль владельцев за менеджментом?

- а) метод рынка капитала;
- б) метод сделок;
- в) метод отраслевой специфики.

### Пример тестового задания по теме «Затратный (имущественный) метод оценки»

Использование имущественного подхода наиболее адекватно для оценки:

- а) ликвидируемого предприятия;
- б) действующей компании, имущество которой состоит в основном из финансовых активов;
- в) действующей компании, обладающей особо ценными нематериальными активами, которые составляют ее гудвилл;
- г) действующей компании, в которой наиболее ценными являются основные и оборотные фонды.

Ответы: I) а–г; II) а, б, в; III) а, в, г; IV) а, б

Укажите верное утверждение относительно гудвилла:

- а) может быть отделен от действующего предприятия;
- б) не может быть отделен от действующего предприятия;
- в) нет верного утверждения.

Применение метода накопления активов для оценки действующего предприятия предполагает:

- а) определение текущих стоимостей будущих платежей по взятым кредитам и ожидаемых чистых поступлений;
- б) учет балансовой стоимости кредиторской задолженности и рыночной стоимости дебиторской задолженности;
- в) учет как балансовой стоимости кредиторской задолженности и рыночной стоимости дебиторской задолженности, так и установление текущих стоимостей будущих платежей и ожидаемых чистых поступлений.

Метод, предполагающий оценку рыночной стоимости предприятия по рыночной или ликвидационной стоимости его имущества, очищенной от стоимости задолженности, называется:

- а) методом капитализации ожидаемого дохода;
- б) методом рынка капитала;
- в) методом накопления активов;
- г) методом сделок.

Метод «избыточных прибылей» позволяет оценить стоимость создаваемого в инновационном проекте гудвилла на основе:

- а) перенесения на рассматриваемое предприятие коэффициента «съема прибылей» с чистых материальных активов;
- б) выявления планируемых «избыточных» прибылей, которые нельзя объяснить эффективностью использования чистых материальных активов;
- в) капитализации «избыточных» прибылей по ставке дисконта, учитывающей риски инновационного проекта;
- г) всего перечисленного выше.

При корректировке кредиторской и дебиторской задолженности допустимо использовать:

|  |   |
|--|---|
| а) ставку дисконта, учитывающую деловые риски самого предприятия;<br>б) ставки дисконта, учитывающие деловые риски отдельных его должников;<br>в) ставку дисконта, определенную по формуле Фишера. | Ответы: I) а, б, в;<br>II) а, б; III) а, в;<br>IV) б, в |
|--|---|

Если избыточные прибыли окажутся отрицательными, то это может означать, что:

|   |  |
|---|--|
| а) нематериальные активы вносят отрицательный вклад в рыночную стоимость предприятия;<br>б) завышена балансовая стоимость материальных активов в отрасли;<br>в) при переоценке материальных активов с балансовой на рыночную стоимость недоучтен износ. | Ответы: I) а, б, в; II) а, б; III) б, в;<br>IV) а, в |
|---|--|

### Задание 1

Согласно точке зрения Ф.Модильяни и М. Миллера в отношении дивидендной политики..

1. Компания должна платить высокие дивиденды, чтобы максимизировать свою стоимость;
2. Дивидендная политика не влияет на увеличение стоимости компании на совершенном рынке капитала;
3. Если компания увеличивает дивиденды, то ей необходимо выкупить акции на эту сумму;
4. Нет правильного ответа

### Задание 2

Рыночная стоимость или «справедливая стоимость»

1. Стоимость, по которой актив или обязательство отражается в финансовой отчетности;
2. Цена, по которой актив или обязательство перейдет от продавца к покупателю при условии, что обе стороны обладают одинаковой информацией об этом активе или обязательстве и ни на одного из них не оказывается давление с целью купить или продать актив или обязательство.
3. Откорректированная стоимость собственного капитала;
4. Нет правильного ответа

### Примерный перечень вопросов и заданий к экзамену

1. Понятие, цели и принципы оценки стоимости предприятия (бизнеса)
2. Организация оценочной деятельности в РФ.
3. Оценка эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия в целях определения его стоимости.
4. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса:
5. основные этапы дисконтирования денежного потока
6. расчет величины стоимости компании в постпрогнозный период
7. расчет величины стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков
8. Затратный подход к оценке стоимости бизнеса:
9. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса
10. Оценка стоимости акций
11. Оценка стоимости долговых ценных бумаг
12. Оценка фьючерсных и форвардных контрактов
13. Основные понятия, цели и этапы процесса оценки имущества предприятия
14. Модель свободных денежных потоков на собственный капитал
15. Модель дисконтирования дивидендов
16. Риск и оценка бизнеса.
17. Измерение и оценка активов

18. Слияния и поглощения

19. Оценка стоимости предприятия при реструктуризации

| Критерии | Оценка   |   |   |  |
|----------|--|---|---|--|
|          | «отлично»  | «хорошо»  | «удовлетворительн<br>о»   | «неудовлетворительн<br>о»  |
| Знание   | Студент демонстрирует высокий уровень знаний понятий и теоретических положений учебной дисциплины, при ответе интегрирует знания.        | Студент хорошо владеет терминологией дисциплины, недостаточно полно видит взаимосвязь и взаимообусловленность теоретических положений.  | Студент, раскрывая проблемы, затрудняется с изложением теории.  | Студент не понимает проблемы, не видит взаимосвязи теоретических положений дисциплин.                |
| Умение   | Студент, отвечая на теоретические вопросы, легко и безошибочно иллюстрирует ответ примерами из своей практики, из заимствованного опыта. | Студент иллюстрирует ответ примерами, затрудняясь их обосновывать.  | Студент может подкрепить теоретические положения примерами, но допускает ошибки.  | Студент не может подкрепить примерами положение теоретической проблемы.                              |
| Владение | Студент владеет терминологией, аргументацией, навыками переложения теоретических понятий в практику управления.                          | Владеет терминологией, в случае ошибки употребления термина способен сам её исправить, обладает навыками выявления взаимообусловленности теоретических и методологических положений, затрудняется с переложением знаний в практику. | Студент слабо владеет терминологией, допускает неточности в понимании и интерпретации понятий, демонстрируя слабую аргументацию, нарушает логику высказывания | Студент не владеет профессиональной терминологией. Отсутствует аргументация и синтезирование знаний. |



**Разработчик:**

доцент кафедры СиФМ

Грошева Н.Б.

(подпись)

(занимаемая должность)

(Ф.И.О.)

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент», профилю подготовки «Управление проектами, контроллинг и консалтинг».

Программа рассмотрена на заседании кафедры стратегического и финансового менеджмента от 25 марта 2026 г., протокол № 6

Декан САФ



Н.Б. Грошева