

ФГБОУ ВО «БАШКИРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ, ФИНАНСОВ И БИЗНЕСА

Утверждено:  
на заседании кафедры  
финансов и налогообложения  
протокол №4 от 03 февраля 2021 г.

Согласовано:  
Председатель УМК института

Зав. кафедрой



Галимова Г.А.



/ Абзалилова Л.Р.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

Оценка бизнеса

Часть, формируемая участниками образовательных отношений

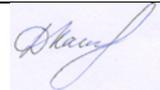
**программа бакалавриата**

Направление подготовки  
38.03.01 Экономика

Направленность(профиль) подготовки:  
«Финансы и кредит в цифровой среде»

Квалификация  
Бакалавр

Форма обучения  
очная, очно-заочная

Разработчик (составитель) к.э.н., доцент	 / Касимова Д.Ф.
---	---

Для приема: 2021

Уфа 2021 г.

Составитель: Касимова Д.Ф.

Рабочая программа дисциплины *утверждена* на заседании кафедры протокол №4 от 03 февраля 2021 г.

Заведующий кафедрой



Галимова Г.А.

Дополнения и изменения, внесенные в рабочую программу дисциплины, утверждены на заседании кафедры протокол № 10 от 11.06.2021 г.

(внесены изменения на основании Приказа по БашГУ № 770 от 09.06.2021 «О внесении изменений в образовательные программы высшего образования – программы магистратуры, программы специалитета и программы магистратуры»)

Заведующий кафедрой



Галимова Г.А.

Дополнения и изменения, внесенные в рабочую программу дисциплины, утверждены на заседании

кафедры \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

протокол № \_\_\_\_ от « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20 \_ г.

Заведующий кафедрой

\_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_ Ф.И.О./

Дополнения и изменения, внесенные в рабочую программу дисциплины, утверждены на заседании \_\_\_\_\_ кафедры

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

протокол № \_\_\_\_ от « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20 \_ г.

Заведующий кафедрой

\_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_ Ф.И.О./

## **Список документов и материалов**

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с установленными в образовательной программе индикаторами достижения компетенций
2. Цель и место дисциплины в структуре образовательной программы
3. Содержание рабочей программы (объем дисциплины, типы и виды учебных занятий, учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся)
4. Фонд оценочных средств по дисциплине
  - 4.1. Перечень компетенций и индикаторов достижения компетенций с указанием соотнесенных с ними запланированных результатов обучения по дисциплине. Описание критериев и шкал оценивания результатов обучения по дисциплине.
  - 4.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценивания результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с установленными в образовательной программе индикаторами достижения компетенций. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания результатов обучения по дисциплине.
5. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины
  - 5.1. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины
  - 5.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» и программного обеспечения, необходимых для освоения дисциплины, включая профессиональные базы данных и информационные справочные системы
6. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине

## 1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с установленными в образовательной программе индикаторами достижения компетенций

По итогам освоения дисциплины обучающийся должен достичь следующих результатов обучения:

Категория (группа) компетенций <sup>1</sup> (при наличии ОПК)	Формируемая компетенция (с указанием кода)	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Результаты обучения по дисциплине
	ПК-3 Способен решать финансово-экономические задачи, проводить расчеты и принимать решения с учетом знаний нормативно-правовых актов, регулирующих финансовый сектор, в том числе договорные отношения	ИПК 3.2 Умеет решать финансово-экономические задачи, проводить расчеты и принимать решения для профессиональных целей и задач	<p><b>Знать:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- подходы и методы оценки стоимости бизнеса, в т.ч. утвержденные законодательством об оценочной деятельности, базовые модели оценки финансовых активов; модели денежных потоков FCF, ECF, модели стоимости капитала CAPM и WACC;</li> </ul> <p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- проводить оценку стоимости предприятия на основе типовых методик в рамках доходного, затратного и сравнительного подходов в соответствии с действующим законодательством в оценочной деятельности; прогнозировать денежные потоки FCF, ECF компании;</li> </ul> <p><b>Владеть:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками применения метода дисконтированных</li> </ul>

<sup>1</sup> Указывается только для УК и ОПК (при наличии).

			денежных потоков, метода рынка капитала, метода сделок, метода отраслевых мультипликаторов; метода оценки чистых активов, метода капитализации, метода оценки ликвидационной стоимости для целей оценки стоимости предприятия
		ИПК 3.3 На основе комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности, изучения корпоративных финансов, финансового менеджмента экономического субъекта, оценки стоимости финансовых активов умеет разрабатывать стратегию управления организации	Знать - структуру и содержание отчета об оценке стоимости бизнеса.  Уметь - анализировать и финансово-хозяйственную деятельность предприятия, использовать полученные сведения для оценки стоимости бизнеса; делать выводы по результатам расчетов и анализа с целью принятия управленческих решений

## 2. Цель и место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Оценка бизнеса» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений.

Дисциплина изучается на 4 курсе в 7 семестре для очной формы обучения, на 5 курсе в 9 семестре для очно-заочной формы обучения.

Цели изучения дисциплины: систематизация, закрепление и расширение теоретических и практических знаний студентов по проблемам и методам оценки финансовых активов в современных условиях цифровой среды.

## 3. Содержание рабочей программы (объем дисциплины, типы и виды учебных занятий, учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся)

Содержание рабочей программы представлено в Приложении № 1.

#### 4. Фонд оценочных средств по дисциплине

##### 4.1. Перечень компетенций и индикаторов достижения компетенций с указанием соотношенных с ними запланированных результатов обучения по дисциплине. Описание критериев и шкал оценивания результатов обучения по дисциплине.

ПК-3 Способность решать финансово-экономические задачи, проводить расчеты и принимать решения с учетом знаний нормативно-правовых актов, регулирующих финансовый сектор, в том числе договорные отношения

Код и наименование индикатора достижения компетенции	Результаты обучения по дисциплине	Критерии оценивания результатов обучения			
		2 («Не удовлетворительно»)	3 («Удовлетворительно»)	4 («Хорошо»)	5 («Отлично»)
ИПК 3.2 Умеет решать финансово-экономические задачи, проводить расчеты и принимать решения для профессиональных целей и задач	Знать: - подходы и методы оценки стоимости бизнеса, в т.ч. утвержденные законодательством об оценочной деятельности, базовые модели оценки финансовых активов; модели денежных потоков FCF, ECF, модели стоимости капитала CAPM и WACC;  Уметь: - проводить оценку стоимости предприятия на основе типовых	Отсутствие знаний	Неполные представления	Сформированные, но содержащие отдельные пробелы представления	Сформированные систематические представления
		Отсутствие умений	В целом успешное, но не систематическое умение	В целом успешное, но содержащее отдельные пробелы умение	Сформированное умение
		Отсутствие владения	В целом успешное, но не систематическое владение	В целом успешное, но содержащее отдельные пробелы владение	Успешное и систематическое владение

	<p>методик в рамках доходного, затратного и сравнительного подходов в соответствии с действующим законодательством в оценочной деятельности ; прогнозировать денежные потоки FCF, ECF компании;</p> <p>Владеть:  - навыками применения метода дисконтированных денежных потоков, метода рынка капитала, метода сделок, метода отраслевых мультипликаторов; метода оценки чистых активов, метода капитализации, метода оценки ликвидационной стоимости для целей</p>				
--	---	--	--	--	--

	оценки стоимости предприятия				
ИПК 3.3 На основе комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности, изучения корпоративных финансов, финансового менеджмента экономического субъекта, оценки стоимости финансовых активов умеет разрабатывать стратегию управления организации	Знать - структуру и содержание отчета об оценке стоимости бизнеса.  Уметь - анализировать и финансово-хозяйственную деятельность предприятия, использовать полученные сведения для оценки стоимости бизнеса; делать выводы по результатам расчетов и анализа с целью принятия управленческих решений	Отсутствие знаний  Отсутствие умений	Неполные представления  В целом успешное, но не систематическое умение	Сформированные, но содержащие отдельные пробелы представления  В целом успешное, но содержащее отдельные пробелы умение	Сформированные систематические представления  Сформированное умение

**4.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценивания результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с установленными в образовательной программе индикаторами достижения компетенций. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания результатов обучения по дисциплине.**

Код и наименование индикатора достижения компетенции	Результаты обучения по дисциплине	Оценочные средства
ИПК 3.2 Умеет решать финансово-экономические	Знать: - подходы и методы оценки стоимости бизнеса, в т.ч.	Устный опрос (вопросы для самоконтроля); контрольные работы;

<p>задачи, проводить расчеты и принимать решения для профессиональных целей и задач</p> <p>ИПК 3.3 На основе комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности, изучения корпоративных финансов, финансового менеджмента экономического субъекта, оценки стоимости финансовых активов умеет разрабатывать стратегию управления организации</p>	<p>утвержденные законодательством об оценочной деятельности, базовые модели оценки финансовых активов; модели денежных потоков FCF, ECF, модели стоимости капитала CAPM и WACC;</p> <p>Уметь: - проводить оценку стоимости предприятия на основе типовых методик в рамках доходного, затратного и сравнительного подходов в соответствии с действующим законодательством в оценочной деятельности; прогнозировать денежные потоки FCF, ECF компании;</p> <p>Владеть: - навыками применения метода дисконтированных денежных потоков, метода рынка капитала, метода сделок, метода отраслевых мультипликаторов; метода оценки чистых активов, метода капитализации, метода оценки ликвидационной стоимости для целей оценки стоимости предприятия</p>	<p>доклад; тесты; вопросы к экзамену</p> <p>Контрольные работы; практическая работа; тесты; вопросы к экзамену</p> <p>Контрольные работы; практическая работа; вопросы к экзамену</p>
	<p>Знать - структуру и содержание отчета об оценке стоимости бизнеса.</p> <p>Уметь - анализировать и финансово-хозяйственную деятельность предприятия, использовать полученные сведения для оценки стоимости бизнеса; делать выводы по результатам расчетов и анализа с целью принятия управленческих решений</p>	<p>Устный опрос (вопросы для самоконтроля); контрольные работы; доклад; тесты; вопросы к экзамену</p> <p>Контрольные работы; практическая работа; тесты; вопросы к экзамену</p>

## Рейтинг-план дисциплины

### Оценка бизнеса

(название дисциплины согласно рабочему учебному плану)

Направление 38.03.01 Экономика, профиль «Финансы и кредит в цифровой среде» курс  
\_\_\_\_\_4\_\_\_\_\_, семестр \_\_\_\_\_7\_\_\_\_\_

Виды учебной деятельности студентов	Балл за конкретное задание	Число заданий за семестр	Баллы	
			Минимальный	Максимальный
<b>Модуль 4</b>				
<b>Текущий контроль</b>				
1. Аудиторная работа	5	4		20
<b>Рубежный контроль</b>				
1. Тестовый контроль	10	1		10
<b>Модуль 5</b>				
<b>Текущий контроль</b>				
1. Аудиторная работа	5	4		20
<b>Рубежный контроль</b>				
1. Письменная контрольная работа	10	2		20
<b>Поощрительные баллы</b>				
1. Участие в олимпиадах	5	1		5
2. Публикация статей	5	1		5
<b>Посещаемость</b>				
Посещаемость лекций				-6
Посещаемость практических занятий				-10
<b>Итоговый контроль: экзамен</b>	30	1		30
<b>ИТОГО:</b>				<b>100(110)</b>

### Планы семинарских занятий

Модуль 1. Базовые положения оценки стоимости предприятия. Подходы к оценке бизнеса  
Тема 1. Организационно-управленческие основы оценки стоимости бизнеса.

#### *План семинарского занятия*

Правовые основы проведения анализа и оценки стоимости бизнеса.

Федеральный закон об оценочной деятельности.

Стандарты оценочной деятельности в Российской Федерации.

Информационная база оценки.

## Тема 2. Методологические основы оценки стоимости бизнеса

### *План семинарского занятия*

Предмет оценки бизнеса.

Виды стоимости предприятия.

Рыночная стоимость.

Инвестиционная стоимость

Ликвидационная стоимость

Кадастровая стоимость.

## Тема 3. Подходы к оценке бизнеса

### *План семинарского занятия*

Доходный подход.

Метод дисконтированных денежных потоков.

Метод капитализации.

Сравнительный подход.

Метод рынка капитала.

Метод сделок.

Метод отраслевых коэффициентов.

Затратный подход.

Метод стоимости чистых активов.

Ликвидационная стоимость.

### **Примеры вопросов для семинаров и самоконтроля**

1. Кто является субъектом оценочной деятельности?
2. Какими нормативно-правовыми документами регулируется оценочная деятельность?
3. Кем разрабатываются федеральные стандарты оценки?
4. Какие требования предъявляются к эксперту-оценщику?
5. В каких случаях проводится обязательная оценка?
6. Что может выступать объектом оценки?
7. Каковы требования к содержанию отчета об оценке?
8. Как формируется компенсационный фонд саморегулируемых организаций оценщиков?
9. Что является основанием проведения оценки?
10. Для чего проводится экспертиза отчетов об оценке?
11. Каковы виды экспертных заключений и в чем их отличие?
12. Чем отличается цена от стоимости объекта?
13. Для каких целей нужна оценка бизнеса?
14. Что оценивается, когда мы говорим об оценке бизнеса?
15. В чем различие между рыночной стоимостью и инвестиционной стоимостью?
16. В каких случаях проводится оценка ликвидационной стоимости?
17. При каких чрезвычайных обстоятельствах стоимость не является рыночной?
18. Какие основные факторы влияют на стоимость предприятия?
19. В чем единство и в чем отличие друг от друга основных подходов в оценке?
20. Чем отличается подход и метод оценки?
21. Каковы основные этапы оценки?
22. В чем заключаются существенные черты оценки бизнеса?
23. Что такое доходный подход?
24. Какие существуют методы оценки бизнеса в рамках доходного подхода?

25. Каковы условия применения метода дисконтированных денежных потоков?
26. В чем преимущества и недостатки метода дисконтированных денежных потоков?
27. Как оцениваются систематический и не систематический риски в методе ДДП?
28. Каков экономический смысл безрисковой ставки доходности?
29. Чем отличаются ставки дисконтирования на собственный инвестированный капитал?
30. Чем отличаются денежные потоки FCF от ECF?
31. Каким образом проводится прогнозирование выручки?
32. Каким образом осуществляется прогнозирование операционных расходов?
33. Что такое стоимость реверсии?
34. Каковы подходы к оценке остаточной стоимости бизнеса в постпрогнозный период?
35. Каким образом можно спрогнозировать изменение потребности в оборотном капитале?
36. Как учитывается стоимость нефункционирующих активов в методе ДДП?
37. Для чего необходим финансовый анализ при использовании доходного подхода?
38. В чем суть методов капитализации?
39. При каких условиях допустимо использование методов капитализации?
40. Как рассчитывается коэффициент капитализации?
41. В чем преимущества и недостатки методов капитализации?
42. Каковы методы капитализации и в чем их отличие?
43. В чем суть метода дисконтирования дивидендов?
44. Как вы оцениваете достоверность результатов оценки стоимости бизнеса методом дисконтирования дивидендов?
45. В чем суть модели Гордона?
46. В чем главное отличие методов капитализации и методов дисконтирования?
47. Как связаны между собой ставка дисконта и ставка капитализации?
48. Какой принцип оценки бизнеса реализуется в сравнительном подходе?
49. При каких условиях целесообразно применять оценку стоимости бизнеса методом рынка капитала?
50. Назовите основные критерии отбора компаний-аналогов.
51. Для каких целей проводится сравнительный финансовый анализ компаний-аналогов?
52. При каких условиях нецелесообразно применять мультипликатор P/E?
53. Какие заключительные поправки необходимо учесть при оценке контрольного пакета закрытой компании по методу рынка капитала?
54. Каким образом проводится оценка и исключение экстремальных значений при использовании мультипликаторов.
55. На основании каких параметров проводится взведение полученных результатов оценки бизнеса.
56. В чем преимущества и недостатки методы рынка капитала?
57. В каких случаях возможно применение методов сделок и метода отраслевых мультипликаторов?
58. Чем отличаются метод рынка капитала и метод сделок?
59. Каково назначение оценочных мультипликаторов при оценке бизнеса по методам сравнительного подхода.
60. Какие отраслевые мультипликаторы используются при оценке стоимости бизнеса?
61. Какую информацию требуется найти оценщику для проведения расчетов методом сделок?

62. В чем преимущества и недостатки методов сделок и метода отраслевых мультипликаторов?

### Критерии оценивания вопросов для семинаров:

Критерии оценивания	Баллы при очной форме обучения	Оценка при очно-заочной форме обучения
Сформированные систематические представления и знания ответа на вопрос. Полный и верный ответ. В логическом рассуждении и представлении ответа на вопрос нет ошибок.	5	5 («отлично»)
Сформированные, но содержащие отдельные пробелы в знании ответа на вопрос. Верное изложение ответа на вопрос, но имеются небольшие недочеты, в целом не влияющие на результат, такие как небольшие логические пропуски, не связанные с основной идеей.	4	4 («хорошо»)
Неполные представления и знания на поставленный вопрос. В логическом рассуждении и представлении ответа на вопрос имеются существенные ошибки.	3	3 («удовлетворительно»)
Студент ответил на поставленные вопросы, не раскрывая логическую взаимосвязь между категориями и элементами вопроса	2	2 («неудовлетворительно»)

### Примеры практических работ

#### 1. Ретроспективный анализ выручки и ее прогноз

Исходные данные:

Период	2011	2012	2013	2014
Выручка, тыс. руб.	4 000	5 200	6 400	7 800
Объем реализации, тыс. шт.	72	82	92	102

По данным предприятия объем реализации продукции в натуральном выражении будет увеличиваться с таким же темпом роста, как и в предыдущие периоды. Согласно анализу рынка инфляция на рынке продукции снизится на 5%. Долгосрочный темп роста согласно прогнозам Минэкономразвития составит около 4%.

Проведите анализ выручки в натуральном и стоимостном выражении за последние 4 года и постройте прогноз выручки на 3 года и постпрогнозный период.

#### 2. Прогноз затрат на оплату труда

Исходные данные:

Показатель	Значение на дату оценки
Управленческий персонал, чел.	11
Среднегодовая зарплата управленческого персонала в 2014 г., руб. в мес.	40 400
Производственный персонал, чел.	52

Среднегодовая зарплата производственного персонала в 2014 г., руб. в мес.	23 900
---	--------

Численность производственного персонала прямо пропорциональна объемам производства предприятия. В 2020 г. предприятие планирует увеличить объем производства в 2 раза. Темп инфляции на рынке труда по данным аналитических агентств составит в 2019г. - 6%, в 2020 г. - 5%, в 2021г. - 4%.

Спрогнозируйте расходы на оплату труда в 2019г. - 2021г.

3. Оценить ожидаемый коэффициент «Цена/Прибыль» для открытой компании на момент до широкой публикации ее финансовых результатов за отчетный 2010 г., если известно, что: прибыль за 2010 г., руб. 27 000 000; прибыль, прогнозируемая на 2008 г., руб. 29 000 000; ставка дисконта для компании, рассчитанная по модели оценки капитальных активов 25%. Темп роста прибылей компании стабилен. Остаточный срок жизни бизнеса компании - неопределенно длительный.

4. Гостиница может приносить, при полной загрузке, ежегодный потенциальный валовой доход в 5 000 000 руб. Расходы на техническое обслуживание составляют 350 000 руб., на оплату персонала 2 200 000 руб., налог на недвижимость 180 000 руб., средняя загрузка аналогичных гостиниц в данном районе 80%. Определить стоимость гостиницы, если коэффициент капитализации для аналогичных объектов составляет 12%.

#### Критерии оценивания практической работы

Критерии оценивания	Баллы при очной форме обучения	Оценка при очно-заочной форме обучения
Полное верное решение. В логическом рассуждении и решении нет ошибок, задание выполнено рациональным способом. Получен правильный ответ. Ясно описан способ решения.	5	5 («отлично»)
Верное решение, но имеются небольшие недочеты, в целом не влияющие на решение, такие как небольшие логические пропуски, не связанные с основной идеей решения. Решение оформлено не вполне аккуратно, но это не мешает пониманию решения.	4	4 («хорошо»)
Решение в целом верное. В логическом рассуждении и решении нет существенных ошибок, но задание выполнено неоптимальным способом или допущено не более двух незначительных ошибок. В работе присутствуют арифметическая ошибка, механическая ошибка или описка при переписывании выкладок или ответа, не исказившие экономическое содержание ответа.	3	3 («удовлетворительно»)
Имеются существенные ошибки в логическом рассуждении и в решении. Рассчитанное значение искомой величины искажает экономическое содержание ответа. Доказаны вспомогательные утверждения, помогающие в	2	2 («неудовлетворительно»)

выполнении задания.		
---------------------	--	--

### Примеры вариантов контрольной работы

#### Задача 1

В бизнес-плане предприятия, создаваемого для освоения коммерчески перспективного нового продукта, значится, что его ожидаемые прибыль от продаж и балансовая стоимость активов через год составят соответственно **a** и **b** млн руб. В этом же документе указано, что предприятие через год будет иметь непогашенные долги на сумму **c** млн руб. и за год выплатит процентов по кредитам на сумму **d** млн руб. Ставка налога на прибыль, закладываемая в бизнес-план, равна 20%. Из опубликованного финансового отчета аналогичного предприятия (полностью специализирующегося на выпуске технически близкого продукта, который удовлетворяет те же потребности, и являющегося открытым акционерным обществом с ликвидными акциями) следует, что за несколько прошедших лет отношение котированной на фондовой бирже стоимости одной акции этого предприятия к его приходящейся на одну акцию годовой прибыли после налогообложения оказалось равным в среднем 5,1. Мультипликатор «Цена/Балансовая стоимость» по этому предприятию составил за ряд прошедших лет **e**. Как должен будет оценить инвестор будущую рыночную стоимость создаваемого предприятия по состоянию на год вперед после начала его деятельности, если инвестор доверяет статистике и сопоставимости сравниваемых фирм по мультипликатору «Цена/Прибыль» на 85% (субъективная оценка), а по мультипликатору «Цена/Балансовая стоимость» - на 15% (имея в виду, что в сумме данному методу оценки он доверяет на 100%)?

Показатель	Обозначение	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3	Вариант 4	Вариант 5	Вариант 6	Вариант 7	Вариант 8	Вариант 9	Вариант 10
Балансовая прибыль, млн. руб.	a	35	37	39	41	43	45	47	49	51	54
Балансовая стоимость активов, млн. руб.	b	120	126	132	139	146	153	161	169	177	186
Непогашенные долги, млн. руб.	c	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29
Проценты по кредитам	d	10	11	6	6	6	7	7	7	8	8
Мультипликатор «Цена/Балансовая стоимость»	e	2,0	2,1	2,2	2,3	2,4	2,5	2,6	2,7	2,8	2,9

#### Задача 2

Определите рыночную капитализацию компании ОАО «Альфа», для которого ОАО «Сигма» является аналогом. Известны следующие данные по двум компаниям:

Показатели	ОАО «Альфа»	ОАО «Сигма»
Рыночная стоимость 1 акции		<b>a</b>
Количество акций в обращении, штук		3890
Выручка, тыс. руб	37000	<b>b</b>
Производственные затраты (без учета амортизации), тыс. руб.	18000	<b>c</b>
Амортизация, тыс. руб.	5500	4500
Коммерческие и управленческие расходы, тыс. руб.	600	<b>d</b>

Сумма уплаченных процентов, тыс. руб.	90	<b>e</b>
Ставка налогообложения	20%	20%

- При расчете используйте ценовые мультипликаторы: Цена / валовая прибыль, Цена/ЕБИТ, Цена/ЕВТ, Цена/Чистая прибыль

Показатель	Обозначение	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3	Вариант 4	Вариант 5	Вариант 6	Вариант 7	Вариант 8	Вариант 9	Вариант 10
Рыночная стоимость 1 акции ОАО «Сигма», руб.	a	120	126	132	139	146	153	161	169	177	186
Выручка	b	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
Производственные затраты (без учета амортизации)	c	12 000	12 200	12 400	12 600	12 900	13 200	13 500	13 800	14 100	14 400
Коммерческие и управленческие расходы	d	150	158	166	174	183	192	202	212	223	234
Сумма уплаченных процентов	e	60	63	66	69	72	76	80	84	88	92

### Задача 3

Определить остаточную восстановительную стоимость офисного здания (ОВС), имеющего следующие характеристики. Площадь здания составляет **a** кв. м; здание построено 12 лет назад и предполагаемый общий срок его жизни — **b** лет. Из нормативной практики строительных организаций следует, что удельные затраты на строительство точно такого же нового здания составляют **c** дол./кв. м.

Показатель	Обозначение	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3	Вариант 4	Вариант 5	Вариант 6	Вариант 7	Вариант 8	Вариант 9	Вариант 10
Площадь здания, кв.м.	a	20 000	21 000	22 050	23 153	24 311	25 527	26 803	28 143	29 550	31 028
Предполагаемый общий срок его жизни, лет	b	50	51	52	53	54	55	56	57	58	59
Удельные затраты на строительство нового здания, долл./кв.м	c	225	230	235	240	245	250	255	260	265	270

### Задача 4

Определить остаточную стоимость замещения (СЗО) для здания больницы, построенной

20 лет назад, используя следующую информацию:

известные проектные затраты на сооружение современного аналога такой же (по масштабам и профилю) больницы составили **a** дол.;

в проект новой больницы, наряду с применением современных нормативов (экологических, строительных, здравоохранения и т. д.), было дополнительно (в сравнении с оцениваемой больницей) включено ее оснащение комплексом средств оптоволоконной связи сметной стоимостью в **b** дол.;

экспертами, с учетом произведенных в течение прошедших 20 лет работ по нормативному содержанию объекта, установлена общая длительность жизненного цикла оцениваемой больницы — **c** лет.

Показатель	Обозначение	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3	Вариант 4	Вариант 5	Вариант 6	Вариант 7	Вариант 8	Вариант 9	Вариант 10
Проектные затраты на сооружение современного аналога больницы, тыс. долл.	a	6 000	6 300	6 615	6 946	7 293	7 658	8 041	8 443	8 865	9 308
Оснащение комплексом средств оптоволоконной связи, долл.	b	500	550	600	650	700	750	800	850	900	950
Длительность жизненного цикла оцениваемой больницы, лет	c	60	61	62	63	64	65	66	67	68	69

### Критерии оценивания контрольной работы

Критерии оценивания	Баллы при очной форме обучения	Оценка при очно-заочной форме обучения
задания решены без ошибок с первого раза, правильно выбраны решения заданий; правильно выполнены расчёты, обучающийся понимает, что они значат; полно даны ответы на контрольные вопросы; отчёт оформлен аккуратно, сделаны выводы.	10	5 («отлично»)

задания решены с ошибками, потребовалась дополнительная помощь преподавателя, правильно выбраны методики решения заданий; расчёты выполнены с консультацией преподавателя; полно даны ответы на контрольные вопросы; отчёт оформлен аккуратно, сделаны выводы	7	4 («хорошо»)
задания выполнены с ошибками, потребовалась дополнительная помощь преподавателя, правильно выбраны методики решения заданий; с ошибками выполнены расчёты, даже с консультацией преподавателя или обучающийся не может объяснить, как выполнялись расчёты; даны ответы на контрольные вопросы	5	3 («удовлетворительно»)
задачи решены с ошибками, потребовалась дополнительная помощь преподавателя, неверно выбраны методы решения задач; не выполнены расчёты; не даны ответы на устные контрольные вопросы; отчёт оформлен небрежно, выводы не сделаны	2	2 («неудовлетворительно»)

### Тестовые задания

1. Что понимается под оценочной деятельностью?

- 1) профессиональная деятельность субъектов оценочной деятельности, направленная на установление в отношении объектов оценки какой-либо стоимости.
- 2) профессиональная деятельность субъектов оценочной деятельности, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной, кадастровой или иной стоимости.
- 3) профессиональная деятельность субъектов оценочной деятельности, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной стоимости.
- 4) профессиональная деятельность субъектов оценочной деятельности, направленная на установление в отношении объектов оценки справедливой стоимости.

2. Кто признается субъектом оценочной деятельности?

- 1) физические лица, являющиеся членами одной из саморегулируемых организаций оценщиков и застраховавшие свою ответственность.
- 2) юридические лица, являющиеся членами одной из саморегулируемых организаций оценщиков и застраховавшие свою ответственность.
- 3) физические лица, являющиеся членами одной из саморегулируемых организаций оценщиков.
- 4) физические лица, получившие образование оценщиков.

3. Что может выступать объектом оценки?

- 1) совокупность вещей, составляющих имущество лица, в том числе имущество определенного вида (движимое или недвижимое, в том числе предприятия);
- 2) право собственности и иные вещные права на имущество или отдельные вещи из состава имущества;
- 3) права требования, обязательства (долги); работы, услуги, информация;
- 4) Все вышеперечисленное

4. Является ли обязательным поведение оценки при ипотечном кредитовании физических лиц и юридических лиц в случаях возникновения споров о величине стоимости предмета ипотеки?

- 1) Оценка не обязательная как для юридических, так и для физических лиц.

- 2) Проведение оценки обязательно только для физических лиц.
- 3) Проведение оценки обязательно только для юридических лиц.
- 4) Проведение оценки обязательно.

5. Что является основанием для проведения оценки?

- 1) Трудовой договор с оценщиком
- 2) Договор на проведение оценки
- 3) Задание на оценку
- 4) Устная договоренность с оценщиком

6. Какое требование не является обязательным при составлении договора на проведение оценки?

- 1) паспортные данные оценщика;
- 2) размер денежного вознаграждения за проведение оценки;
- 3) дату определения стоимости объекта оценки;
- 4) сведения об обязательном страховании гражданской ответственности оценщика

7. Какое из представленных суждений не является верным?

- 1) По результатам определения стоимости объекта оценки независимо от вида определенной стоимости составляется отчет об оценке объекта оценки.
- 2) Отчет не должен допускать неоднозначное толкование или вводить в заблуждение.
- 3) В отчете указываются дата проведения оценки объекта оценки, используемые стандарты оценки, цели и задачи проведения оценки объекта оценки.
- 4) Отчет об оценке включает лишь результаты оценки стоимости объекта оценки и в нем не указываются используемые стандарты оценки.

8. Сколько оценщиков должен включать штат юридического лица, занимающегося оценочной деятельностью?

- 1) Не менее двух
- 2) Не менее трех
- 3) Не более двух
- 4) Не более трех

9. Какими органами осуществляется регулирование оценочной деятельности?

- 1) советом по оценочной деятельности
- 2) национальным объединением саморегулируемых организаций оценщиков
- 3) советом по оценочной деятельности, а также национальным объединением саморегулируемых организаций оценщиков
- 4) саморегулируемой организацией оценщиков

10. Кем разрабатываются федеральные стандарты оценки?

- 1) национальным объединением саморегулируемых организаций оценщиков
- 2) советом по оценочной деятельности
- 3) министерством экономического развития РФ
- 4) оценочными организациями

#### **Критерии оценивания тестовых заданий**

Процент правильных ответов	Баллы при очной форме обучения	Оценка при очно-заочной форме обучения
90-100 %	8-10	5 («отлично»)

80-89%	6-7	4 («хорошо»)
71-80%	4-5	3 («удовлетворительно»)
61-70%	2-3	2 («неудовлетворительно»)

### Экзаменационные билеты

Структура экзаменационного билета:

Экзаменационный билет содержит 2 теоретических вопроса и одну практическую задачу.

#### Вопросы для экзамена:

1. Правовые основы проведения оценки стоимости бизнеса.
2. Саморегулируемые организации оценщиков.
3. Требования, предъявляемые к оценщику.
4. Информационная база оценки.
5. Понятие и основные цели оценки стоимости предприятия. Виды стоимости предприятия.
6. Факторы, влияющие на оценку стоимости предприятия.
7. Принципы оценки стоимости предприятия.
8. Этапы процесса оценки стоимости бизнеса.
9. Подходы и методы к оценке бизнеса.
10. Метод дисконтированных денежных потоков.
11. Определение ставки дисконтирования.
12. Определение остаточной стоимости предприятия (бизнеса).
13. Метод капитализации.
14. Метод EVA
15. Метод реальных опционов
16. Сравнительный подход к оценке бизнеса. Метод рынка капитала.
17. Сравнительный подход к оценке бизнеса. Метод отраслевых мультипликаторов.
18. Сравнительный подход к оценке бизнеса. Метод сделок.
19. Метод чистых активов.
20. Метод ликвидационной стоимости в затратном подходе.
21. Оценка недвижимого имущества по рыночной стоимости.
22. Износ объекта оценки.
23. Оценка рыночной стоимости машин, оборудования, транспортных средств.
24. Оценка нематериальных активов.
25. Определение рыночной стоимости финансовых вложений.
26. Оценка стоимости дебиторской задолженности и товарно-материальных запасов.
27. Оценка стоимости контрольных и неконтрольных пакетов акций.
28. Определение итоговой величины рыночной стоимости предприятия и внесение поправок.
29. Оценка ликвидационной стоимости предприятия.
30. Отчет об оценке бизнеса.

#### Примеры практических задач на экзамене:

1. Оценить ожидаемый коэффициент «Цена/Прибыль» для открытой компании на момент до широкой публикации ее финансовых результатов за отчетный 2021 г., если известно, что: прибыль за 2020 г., руб. 16 млн.; прибыль, прогнозируемая на 2021 г., руб. 19 млн.; ставка дисконта для компании, рассчитанная по модели оценки капитальных активов 15%. Темп роста прибылей компании стабилен. Остаточный срок жизни бизнеса компании -

неопределенно длительный.

2. Гостиница может приносить, при полной загрузке, ежегодный потенциальный валовый доход в 15 000 000 руб. Расходы на техническое обслуживание составляют 3 500 000 руб., на оплату персонала 6 200 000 руб., налог на недвижимость 200 000 руб., средняя загрузка аналогичных гостиниц в данном районе 80%. Определить стоимость гостиницы, если коэффициент капитализации для аналогичных объектов составляет 11%.

### Образец экзаменационного билета:

Башкирский государственный университет Институт экономики, финансов и бизнеса Кафедра финансов и налогообложения	Направление подготовки 38.03.01 «Экономика» Профиль «Финансы и кредит в цифровой среде» Дисциплина «Оценка бизнеса»
---	---

Экзаменационный билет № 1

1 Принципы оценки стоимости предприятия.

2. Метод капитализации.

3. Задача: Рыночная цена акции за год понизилась с 235 до 160 долл. Рассчитайте показатели общей, капитализированной и дивидендной доходности если выплаченный дивиденд составил: 17 долл.

Зав. кафедрой

Галимова Г.А.

Перевод оценки из 100-балльной в четырехбалльную производится следующим образом:

- отлично – от 80 до 110 баллов (включая 10 поощрительных баллов);
- хорошо – от 60 до 79 баллов;
- удовлетворительно – от 45 до 59 баллов;
- неудовлетворительно – менее 45 баллов.

### Критерии оценки (в баллах):

- **25-30 баллов** выставляется студенту, если студент дал полные, развернутые ответы на все теоретические вопросы билета, продемонстрировал знание функциональных возможностей, терминологии, основных элементов, умение применять теоретические знания при выполнении практических заданий. Студент без затруднений ответил на все дополнительные вопросы. Практическая часть работы выполнена полностью без неточностей и ошибок;

- **17-24 баллов** выставляется студенту, если студент раскрыл в основном теоретические вопросы, однако допущены неточности в определении основных понятий. При ответе на дополнительные вопросы допущены небольшие неточности. При выполнении практической части работы допущены несущественные ошибки;

- **10-16 баллов** выставляется студенту, если при ответе на теоретические вопросы студентом допущено несколько существенных ошибок в толковании основных понятий. Логика и полнота ответа страдают заметными изъянами. Заметны пробелы в знании основных методов. Теоретические вопросы в целом изложены достаточно, но с пропусками материала. Имеются принципиальные ошибки в логике построения ответа на вопрос. Студент не решил задачу или при решении допущены грубые ошибки;

- **0-10 баллов** выставляется студенту, если он отказался от ответа или не смог ответить на вопросы билета, ответ на теоретические вопросы свидетельствует о непонимании и

крайне неполном знании основных понятий и методов. Обнаруживается отсутствие навыков применения теоретических знаний при выполнении практических заданий. Студент не смог ответить ни на один дополнительный вопрос.

## 5. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

### 5.1. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

#### Основная литература:

Основная литература имеется в наличии в библиотеке БашГУ или доступна в электронной библиотечной системе (ЭБС) БашГУ.

1. Гимранова, Г.Х., Касимова Д.Ф. Оценка стоимости бизнеса: учебное пособие / Гимранова, Г.Х., Касимова Д.Ф. - Уфа: РИЦ БашГУ, 2018. – 136 с. ISBN 978-5-7477-4603-9.  
[https://elib.bashedu.ru/dl/corp/Gimranova\\_Kasimova\\_sost\\_Ocenka%20stoimosti%20biznesa\\_up\\_2018.pdf](https://elib.bashedu.ru/dl/corp/Gimranova_Kasimova_sost_Ocenka%20stoimosti%20biznesa_up_2018.pdf)
2. Воронина, М. В. Финансовый менеджмент : учебник / М. В. Воронина. – Москва : Дашков и К°, 2020. – 399 с. : ил. – (Учебные издания для бакалавров). – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=573253> – Библиогр.: с. 380-384. – ISBN 978-5-394-03552-4. – Текст : электронный.
3. Кириченко, Т. В. Финансовый менеджмент : учебник / Т. В. Кириченко. – Москва : Дашков и К°, 2018. – 484 с. : ил. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=573157> – Библиогр.: с. 463-467. – ISBN 978-5-394-01996-8. – Текст : электронный.
4. Основные тренды развития цифровой экономики в финансовой сфере. Правовые аспекты регулирования и практического применения. – М.: Издание Государственной Думы, 2019. – 160 с.
5. Цифровизация финансово-кредитной сферы в современной России / Е. В. Агеева, М. А. Афанасова, А. С. Баландина и др. ; под общ. ред. М. Г. Жигас, А. А. Шелупанова. – Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2019. – 407 с. : ил., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=565080> (дата обращения: 07.07.2021). – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-4499-0250-4
6. Чернопяттов, А. М. Управление финансами в цифровой экономике : учебник : [12+] / А. М. Чернопяттов. – Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2020. – 187 с. : ил., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=597732> (дата обращения: 07.09.2021). – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-4499-1559-7. – DOI 10.23681/597732. – Текст : электронный.

#### Дополнительная литература:

7. Толкачева, Н. А. Финансовый менеджмент : учебное пособие : [16+] / Н. А. Толкачева. – 2-е изд. – Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2020. – 147 с. : ил., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=574689> – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-4499-0689-2. – DOI 10.23681/574689. – Текст : электронный.
8. Финансовые рынки и финансово-кредитные организации в условиях цифровизации : учебник / Н. Н. Никулина, С. В. Березина, Т. В. Стожарова и др. ; под общ. ред. Н. Н. Никулиной. – Москва : Юнити-Дана, 2020. – 448 с. : ил., табл., схем. – (Magister). – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=615686> (дата обращения: 07.09.2021). – ISBN 978-5-238-03346-4. – Текст : электронный

9. Финансовый и инвестиционный менеджмент : учебник : [16+] / И. З. Тогузова, Т. А. Хубаев, Л. А. Туаева, З. Р. Тавасиева ; Финансовый университет при Правительстве РФ. – Москва : Прометей, 2018. – 375 с. : схем., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=494863> – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-907003-06-4. – Текст : электронный.
10. Царев, В.В. Оценка стоимости бизнеса: теория и методология : учебное пособие / В.В. Царев, А.А. Кантарович. - Москва : Юнити-Дана, 2015. - 569 с. - Библиогр. в кн. - ISBN 5-238-01113-X ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=114491>
11. Чеботарев, Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для бакалавров / Н.Ф. Чеботарев. - 3-е изд. - Москва : Дашков и Ко, 2015. - 253 с. - ISBN 978-5-394-02368-2 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=221283>
12. Шапкин, А. С. Экономические и финансовые риски: оценка, управление, портфель инвестиций : [16+] / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. – 9-е изд. – Москва : Дашков и К°, 2018. – 544 с. : ил. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=496079> – Библиогр.: с. 531-536. – ISBN 978-5-394-02150-3. – Текст : электронный.

## **5.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» и программного обеспечения, необходимых для освоения дисциплины, включая профессиональные базы данных и информационные справочные системы**

№	Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» и программного обеспечения, необходимых для освоения дисциплины	Ссылка (URL) на Интернет ресурс
ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»		
1.	Федеральная служба государственной статистики	<a href="https://rosstat.gov.ru/">https://rosstat.gov.ru/</a>
2.	Министерство финансов РФ	<a href="http://www.minfin.ru">www.minfin.ru</a>
3.	Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования	<a href="http://www.forecast.ru">www.forecast.ru</a>
4.	Территориальный орган Федеральной службы государственной статистики по РБ	<a href="http://www.bashstat.ru">www.bashstat.ru</a>
5.	Информационно-издательский центр «Статистика России»	<a href="http://www.infostat.ru">www.infostat.ru</a>
6.	Единый архив экономических и социологических данных ВШЭ	<a href="http://sophist.hse.ru/">http://sophist.hse.ru/</a>
7.	Официальный интернет-портал правовой информации	<a href="http://pravo.gov.ru/">http://pravo.gov.ru/</a>
8.	Правовая справочно-консультационная система «Кодексы и законы РФ»	<a href="http://kodeks.systems.ru">http://kodeks.systems.ru</a>
9.	Сайт Минэкономразвития	<a href="https://www.economy.gov.ru/">https://www.economy.gov.ru/</a>
10.	Сайт Банка России	<a href="https://cbr.ru/finm_infrastructure/">https://cbr.ru/finm_infrastructure/</a>

11.	СПС Консультант плюс	<a href="http://www.consultant.ru/">http://www.consultant.ru/</a>
12.	СПС Гарант	<a href="https://www.garant.ru/">https://www.garant.ru/</a>
13.	Сайт Нацпроекта «Цифровая экономика»	<a href="https://digital.ac.gov.ru/">https://digital.ac.gov.ru/</a> ,
14.	Школа Московской биржи	<a href="https://school.moex.com/video_courses?types">https://school.moex.com/video_courses?types</a>
15.	Финансовые супермаркеты:	<a href="https://www.sravni.ru/kredit/">https://www.sravni.ru/kredit/</a> , <a href="https://www.banki.ru/products/">https://www.banki.ru/products/</a>
16.	Сайт рейтингового агентства «Эксперт»	<a href="https://raexpert.ru/ratings/">https://raexpert.ru/ratings/</a>
17.	Российская национальная блокчейн-сеть	<a href="http://masterchain.rbc.ru/">http://masterchain.rbc.ru/</a>
18.	Инвестиционные сайты	<a href="https://ru.investing.com/">https://ru.investing.com/</a> , <a href="https://ru.tradingview.com/">https://ru.tradingview.com/</a>
базы данных		
1.	Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека online». Полнотекстовая БД учебных и научных электронных изданий	Регистрация из сети БашГУ, дальнейший доступ из любой точки сети Интернет. <a href="http://www.biblioclub.ru/">http://www.biblioclub.ru/</a>
2.	Электронно- библиотечная система «ЭБ БашГУ». Собственная электронная библиотека учебных и научных электронных изданий, которая включает издания преподавателей БашГУ	Регистрация в Библиотеке БашГУ, дальнейший доступ из любой точки сети Интернет <a href="https://elib.bashedu.ru/">https://elib.bashedu.ru/</a>
3.	Электронно-библиотечная система издательства «Лань». Полнотекстовая БД учебных и научных электронных изданий	Регистрация из сети БашГУ, дальнейший доступ из любой точки сети Интернет <a href="http://e.lanbook.com/">http://e.lanbook.com/</a>
программное обеспечение, необходимое для освоения дисциплины		
1.	Windows 8 Russian. Windows Professional 8 Russian Upgrade. Договор № 104 от 17.06.2013 г. Лицензии – бессрочные	
2.	Microsoft Office Standard 2013 Russian. Договор № 114 от 12.11.2014 г. Лицензии – бессрочные	
3.	Система централизованного тестирования БашГУ (Moodle). GNU General Public License Version 3, 29 June 2007.	
4.	Программа «Альт-Инвест» Подготовка, анализ и оптимизация инвестиционных проектов	
5.	Программа «Project Expert» Разработка бизнес-планов	

**6. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине**

<p><b>1. учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа:</b> лаборатория социально-экономического моделирования № 107 (помещение, ул. Карла Маркса, д.3, корп.4), лаборатория анализа данных № 108 (помещение, ул. Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 110 (помещение, ул. Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 111 (помещение, ул. Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 114 (помещение, ул. Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 122 (помещение, ул. Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 204 (помещение, ул. Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 207 (помещение, ул. Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 208 (помещение, ул. Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 209 (помещение, ул. Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 210 (помещение, ул. Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 212 (гуманитарный корпус), аудитория № 213 (помещение, ул. Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 218 (гуманитарный корпус), аудитория № 220 (помещение, ул. Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 221 (гуманитарный корпус), аудитория № 222 (помещение, ул. Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 301 (гуманитарный корпус), аудитория № 305 (гуманитарный корпус), аудитория № 307 (гуманитарный корпус), аудитория № 308 (гуманитарный корпус), аудитория № 309 (гуманитарный корпус), , лаборатория исследования процессов в экономике и управлении № 311а (гуманитарный корпус), лаборатория информационных технологий в экономике и управлении № 311в (гуманитарный корпус).</p> <p><b>2. учебная аудитория для проведения занятий семинарского типа:</b> лаборатория социально-экономического моделирования № 107 (помещение, ул. Карла Маркса, д.3, корп.4), лаборатория анализа данных № 108 (помещение, ул. Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 110 (помещение, ул. Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 111 (помещение, ул. Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 114 (помещение, ул. Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 122 (помещение, ул. Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 204 (помещение, ул. Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 207 (помещение, ул. Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 208 (помещение, ул. Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 209 (помещение, ул. Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 210 (помещение, ул. Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 212 (гуманитарный корпус), аудитория</p>	<p><b>лаборатория социально-экономического моделирования № 107:</b> учебная мебель, доска, проекционный экран с светодиодом lumien master control, проектор casio, персональный компьютер пэвм кламас в комплекте – 18 шт.</p> <p><b>лаборатория анализа данных № 108:</b> учебная мебель, доска, персональный компьютер пэвм кламас в комплекте – 17 шт.</p> <p><b>аудитория № 110:</b> учебная мебель, доска, телевизор led.</p> <p><b>аудитория № 111:</b> учебная мебель, доска, телевизор led.</p> <p><b>аудитория № 114:</b> учебная мебель, доска.</p> <p><b>аудитория № 115:</b> учебная мебель, колонки (2 шт.), динамики, dvd плеер toshiba, магнитола sony (4 шт.) (помещение, ул. карла маркса, д.3, корп.4)</p> <p><b>аудитортия №118:</b> учебная мебель, проектор benq, колонки (2 шт.), музыкальный центр lg, флипчарт магнитно-маркерный на треноге</p> <p><b>аудитория № 122:</b> учебная мебель, доска.</p> <p><b>аудитория № 204:</b> учебная мебель, доска, проекционный экран с светодиодом lumien master control, проектор casio.</p> <p><b>аудитория № 207:</b> учебная мебель, доска, телевизор led tcl.</p> <p><b>аудитория № 208:</b> учебная мебель, доска, телевизор led tcl.</p> <p><b>аудитория № 209:</b> учебная мебель, доска.</p>
--	--

№ 213 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 218 (гуманитарный корпус), аудитория № 220 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 221 (гуманитарный корпус), аудитория № 222 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 301 (гуманитарный корпус), аудитория № 305 (гуманитарный корпус), аудитория № 307 (гуманитарный корпус), аудитория № 308 (гуманитарный корпус), аудитория № 309 (гуманитарный корпус), лаборатория исследования процессов в экономике и управлении № 311а (гуманитарный корпус), лаборатория информационных технологий в экономике и управлении № 311в (гуманитарный корпус), аудитория № 312 (гуманитарный корпус).

**3. учебная аудитория для проведения групповых и индивидуальных консультаций:** лаборатория социально-экономического моделирования № 107 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), лаборатория анализа данных № 108 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 110 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 111 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 114 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 122 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 204 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 207 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 208 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 209 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 210 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 212 (гуманитарный корпус), аудитория № 213 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 218 (гуманитарный корпус), аудитория № 220 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 221 (гуманитарный корпус), аудитория № 222 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 301 (гуманитарный корпус), аудитория № 305 (гуманитарный корпус), аудитория № 307 (гуманитарный корпус), аудитория № 308 (гуманитарный корпус), аудитория № 309 (гуманитарный корпус), лаборатория исследования процессов в экономике и управлении № 311а (гуманитарный корпус), лаборатория информационных технологий в экономике и управлении № 311в (гуманитарный корпус), аудитория № 312 (гуманитарный корпус).

**4. учебная аудитория для текущего контроля и промежуточной аттестации:** лаборатория социально-экономического моделирования № 107 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), лаборатория анализа данных № 108 (помещение,

**аудитория № 210:**

учебная мебель, доска.

**аудитория № 212:**

учебная мебель, доска, проектор infocus.

**аудитория № 213:**

учебная мебель, доска, проекционный экран с светодиодом lumien master control, проектор casio.

**аудитория № 218:**

учебная мебель, доска, мультимедиа-проектор infocus.

**аудитория № 220:**

учебная мебель, доска.

**аудитория № 221**

учебная мебель, доска.

**аудитория № 222**

учебная мебель, доска.

**аудитория № 301**

учебная мебель, экран на штативе, проектор aser.

**аудитория № 302**

учебная мебель, персональный компьютер в комплекте hp, моноблок, персональный компьютер в комплекте моноблок itu.

**аудитория № 305**

учебная мебель, доска, проектор infocus.

**аудитория № 307**

учебная мебель, доска.

**аудитория № 308**

учебная мебель, доска.

**аудитория № 309**

учебная мебель, доска.

**лаборатория исследования**

**процессов в экономике и**

**управлении № 311а**

учебная мебель, доска, персональный компьютер lenovo thinkcentre – 16 шт.

**лаборатория информационных**

**технологий в экономике и**

**управлении № 311в**

учебная мебель, доска, персональный компьютер в комплекте № 1 itu corp 510 – 14 шт.

**аудитория № 312**

учебная мебель, доска.

ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 110 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 111 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 114 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 122 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 204 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 207 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 208 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 209 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 210 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 212 (гуманитарный корпус), аудитория № 213 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 218 (гуманитарный корпус), аудитория № 220 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 221 (гуманитарный корпус), аудитория № 222 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 301 (гуманитарный корпус), аудитория № 305 (гуманитарный корпус), аудитория № 307 (гуманитарный корпус), аудитория № 308 (гуманитарный корпус), аудитория № 309 (гуманитарный корпус), лаборатория исследования процессов в экономике и управлении № 311а (гуманитарный корпус), лаборатория информационных технологий в экономике и управлении № 311в (гуманитарный корпус), аудитория № 312 (гуманитарный корпус).

**5.помещения для самостоятельной работы:** аудитория № 302 читальный зал (гуманитарный корпус).

**6. помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования:** аудитория № 115 (помещение, ул. Карла Маркса, д.3, корп.4), 118 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4)

МИНОБРНАУКИ РОССИИ  
ФГБОУ ВО «БАШКИРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ, ФИНАНСОВ И БИЗНЕСА

**СОДЕРЖАНИЕ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ**

дисциплины Оценка бизнеса 7 семестр

очная форма обучения

<b>Вид работы</b>	<b>Объем дисциплины</b>
Общая трудоемкость дисциплины (з.е. / часов)	4/144
Учебных часов на контактную работу с преподавателем:	48
лекций	16
практических/ семинарских	32
лабораторных	
других (групповая, индивидуальная консультация и иные виды учебной деятельности, предусматривающие работу обучающихся с преподавателем) (ФКР)	1,2
Учебных часов на самостоятельную работу обучающихся (СР)	58,8
Учебных часов на подготовку к экзамену/зачету/дифференцированному зачету (Контроль)	36

Форма(ы) контроля:  
экзамен 7 семестр

№ п/п	Тема и содержание	Форма изучения материалов: лекции, практические занятия, семинарские занятия, лабораторные работы, самостоятельная работа и трудоемкость (в часах)				Задания по самостоятельной работе студентов	Форма текущего контроля успеваемости (коллоквиумы, контрольные работы, компьютерные тесты и т.п.)
		ЛК	ПР/СЕМ	ЛР	СР		
1	2	3	4	5	6	8	9
	<b>7 семестр</b>						
	<b>Модуль 1. Базовые положения оценки стоимости предприятия. Подходы к оценке бизнеса</b>						
1.	Организационно-управленческие основы оценки стоимости бизнеса. Правовые основы проведения анализа и оценки стоимости бизнеса. Федеральный закон об оценочной деятельности. Стандарты оценочной деятельности в Российской Федерации. Информационная база оценки.	5	10		20	Вопросы для самоконтроля. Аналитический обзор литературы, подготовка к докладам, подготовка научных статей.	Опрос по вопросам для самоконтроля. Проверка практических работ. Проверка ответов на тестовые вопросы Проверка выполнения контрольной работы. Осуществление данных форм текущего контроля с помощью Zoom-конференций, обмена и совместного использования файлов Google

							Диск.
2.	<p>Методологические основы оценки стоимости бизнеса</p> <p>Предмет оценки бизнеса. Виды стоимости предприятия: рыночная стоимость, инвестиционная стоимость, ликвидационная стоимость; кадастровая стоимость.</p>	5	10		20	<p>Вопросы для самоконтроля.</p> <p>Аналитический обзор литературы, подготовка к докладам, подготовка научных статей.</p>	<p>Опрос по вопросам для самоконтроля.</p> <p>Проверка практических работ.</p> <p>Проверка ответов на тестовые вопросы</p> <p>Проверка выполнения контрольной работы.</p> <p>Осуществление данных форм текущего контроля с помощью Zoom-конференций, обмена и совместного использования файлов Google Диск.</p>
3.	<p>Доходный подход. Метод дисконтированных денежных потоков. Метод капитализации.</p> <p>Сравнительный подход. Метод рынка капитала. Метод сделок. Метод отраслевых коэффициентов. Затратный подход. Метод стоимости чистых активов. Ликвидационная стоимость..</p>	6	12		18,8	<p>Вопросы для самоконтроля.</p> <p>Аналитический обзор литературы, подготовка к докладам, подготовка научных статей.</p>	<p>Опрос по вопросам для самоконтроля.</p> <p>Проверка практических работ.</p> <p>Проверка ответов на тестовые вопросы</p> <p>Проверка выполнения контрольной работы.</p> <p>Осуществление данных форм</p>

							текущего контроля с помощью Zoom-конференций, обмена и совместного использования файлов Google Диск.
	<b>Всего часов:</b>	16	32		58,8		

МИНОБРНАУКИ РОССИИ  
ФГБОУ ВО «БАШКИРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ, ФИНАНСОВ И БИЗНЕСА

**СОДЕРЖАНИЕ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ**

дисциплины Оценка бизнеса на 9 семестр

очно-заочная форма обучения

<b>Вид работы</b>	<b>Объем дисциплины</b>
Общая трудоемкость дисциплины (з.е. / часов)	4/144
Учебных часов на контактную работу с преподавателем:	34
лекций	12
практических/ семинарских	22
лабораторных	
других (групповая, индивидуальная консультация и иные виды учебной деятельности, предусматривающие работу обучающихся с преподавателем) (ФКР)	1,2
Учебных часов на самостоятельную работу обучающихся (СР)	72,8
Учебных часов на подготовку к экзамену/зачету/дифференцированному зачету (Контроль)	36

Форма(ы) контроля:  
экзамен 9 семестр

№ п/п	Тема и содержание	Форма изучения материалов: лекции, практические занятия, семинарские занятия, лабораторные работы, самостоятельная работа и трудоемкость (в часах)				Задания по самостоятельной работе студентов	Форма текущего контроля успеваемости (коллоквиумы, контрольные работы, компьютерные тесты и т.п.)
		ЛК	ПР/СЕМ	ЛР	СР		
1	2	3	4	5	6	8	9
	<b>9 семестр</b>						
	<b>Модуль 1. Базовые положения оценки стоимости предприятия. Подходы к оценке бизнеса</b>						
1.	Организационно-управленческие основы оценки стоимости бизнеса. Правовые основы проведения анализа и оценки стоимости бизнеса. Федеральный закон об оценочной деятельности. Стандарты оценочной деятельности в Российской Федерации. Информационная база оценки.	4	7		25	Вопросы для самоконтроля. Аналитический обзор литературы, подготовка к докладам, подготовка научных статей.	Опрос по вопросам для самоконтроля. Проверка практических работ. Проверка ответов на тестовые вопросы Проверка выполнения контрольной работы. Осуществление данных форм текущего контроля с помощью Zoom-конференций, обмена и совместного использования файлов Google

							Диск.
2.	<p>Методологические основы оценки стоимости бизнеса</p> <p>Предмет оценки бизнеса. Виды стоимости предприятия: рыночная стоимость, инвестиционная стоимость, ликвидационная стоимость; кадастровая стоимость.</p>	4	7		25	<p>Вопросы для самоконтроля.</p> <p>Аналитический обзор литературы, подготовка к докладам, подготовка научных статей.</p>	<p>Опрос по вопросам для самоконтроля.</p> <p>Проверка практических работ.</p> <p>Проверка ответов на тестовые вопросы</p> <p>Проверка выполнения контрольной работы.</p> <p>Осуществление данных форм текущего контроля с помощью Zoom-конференций, обмена и совместного использования файлов Google Диск.</p>
3.	<p>Доходный подход. Метод дисконтированных денежных потоков. Метод капитализации.</p> <p>Сравнительный подход. Метод рынка капитала. Метод сделок. Метод отраслевых коэффициентов. Затратный подход. Метод стоимости чистых активов. Ликвидационная стоимость..</p>	4	8		22,8	<p>Вопросы для самоконтроля.</p> <p>Аналитический обзор литературы, подготовка к докладам, подготовка научных статей.</p>	<p>Опрос по вопросам для самоконтроля.</p> <p>Проверка практических работ.</p> <p>Проверка ответов на тестовые вопросы</p> <p>Проверка выполнения контрольной работы.</p> <p>Осуществление данных форм</p>

							текущего контроля с помощью Zoom-конференций, обмена и совместного использования файлов Google Диск.
	<b>Всего часов:</b>	12	22		72,8		

Макет фонда оценочных средств  
Приложение к  
рабочей программе дисциплины

ФГБОУ ВО «БАШКИРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ, ФИНАНСОВ И БИЗНЕСА  
КАФЕДРА ФИНАНСОВ И НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ

**Фонд оценочных средств**

по учебной дисциплине

Оценка бизнеса

Часть, формируемая участниками образовательных отношений

**программа бакалавриата**

Направление подготовки  
38.03.01 Экономика

Направленность(профиль) подготовки:  
«Финансы и кредит в цифровой среде»

Квалификация  
Бакалавр

Форма обучения  
очная, очно-заочная

### **Список документов и материалов**

1. Перечень компетенций и индикаторов достижения компетенций с указанием соотнесенных с ними запланированных результатов обучения по дисциплине. Описание критериев и шкал оценивания результатов обучения по дисциплине.
2. Контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценивания результатов обучения по дисциплине. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания результатов обучения по дисциплине.

**1. Перечень компетенций и индикаторов достижения компетенций с указанием соотнесенных с ними запланированных результатов обучения по дисциплине. Описание критериев и шкал оценивания результатов обучения по дисциплине.**

ПК-3 Способность решать финансово-экономические задачи, проводить расчеты и принимать решения с учетом знаний нормативно-правовых актов, регулирующих финансовый сектор, в том числе договорные отношения

Код и наименование индикатора достижения компетенции	Результаты обучения по дисциплине	Критерии оценивания результатов обучения			
		2 («Неудовлетворительно»)	3 («Удовлетворительно»)	4 («Хорошо»)	5 («Отлично»)
ИПК 3.2 Умеет решать финансово-экономические задачи, проводить расчеты и принимать решения для профессиональных целей и задач	<p>Знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- подходы и методы оценки стоимости бизнеса, в т.ч. утвержденные законодательством об оценочной деятельности, базовые модели оценки финансовых активов; модели денежных потоков FCF, ECF, модели стоимости капитала CAPM и WACC;</li> </ul> <p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- проводить оценку стоимости предприятия на основе типовых методик в рамках доходного, затратного и сравнительного подходов в соответствии с действующим законодательством в оценочной деятельности; прогнозировать денежные потоки FCF, ECF компании;</li> </ul> <p>Владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками применения метода дисконтированных денежных потоков, метода рынка капитала, метода сделок, метода отраслевых мультипликаторов; метода оценки чистых активов, метода капитализации, метода оценки ликвидационной стоимости для целей оценки стоимости предприятия</li> </ul>	Отсутствие знаний	Неполные представления	Сформированные, но содержащие отдельные пробелы представления	Сформированные систематические представления
		Отсутствие умений	В целом успешное, но не систематическое умение	В целом успешное, но содержащее отдельные пробелы умение	Сформированное умение
		Отсутствие владения	В целом успешное, но не систематическое владение	В целом успешное, но содержащее отдельные пробелы владение	Успешное и систематическое владение
ИПК 3.3 На основе	Знать - структуру и содержание	Отсутствие знаний	Неполные представл	Сформированные,	Сформированные

<p>комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности, изучения корпоративных финансов, финансового менеджмента экономического субъекта, оценки стоимости финансовых активов умеет разрабатывать стратегию управления организации</p>	<p>отчета об оценке стоимости бизнеса.</p> <p>Уметь - анализировать и финансово-хозяйственную деятельность предприятия, использовать полученные сведения для оценки стоимости бизнеса; делать выводы по результатам расчетов и анализа с целью принятия управленческих решений</p>	<p>Отсутствие умений</p>	<p>ения</p> <p>В целом успешное, но не систематическое умение</p>	<p>но содержащее отдельные пробелы представления</p> <p>В целом успешное, но содержащее отдельные пробелы умение</p>	<p>е систематические представления</p> <p>Сформированное умение</p>
--	--	--------------------------	---	--	---

**2. Контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценивания результатов обучения по дисциплине. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания результатов обучения по дисциплине**

Код и наименование индикатора достижения компетенции	Результаты обучения по дисциплине	Оценочные средства
<p>ИПК 3.2 Умеет решать финансово-экономические задачи, проводить расчеты и принимать решения для профессиональных целей и задач</p> <p>ИПК 3.3 На основе</p>	<p>Знать:</p> <p>- подходы и методы оценки стоимости бизнеса, в т.ч. утвержденные законодательством об оценочной деятельности, базовые модели оценки финансовых активов; модели денежных потоков FCF, ECF, модели стоимости капитала CAPM и WACC;</p> <p>Уметь:</p> <p>- проводить оценку стоимости предприятия на основе типовых методик в рамках доходного, затратного и сравнительного подходов в соответствии с действующим</p>	<p>Устный опрос (вопросы для самоконтроля); контрольные работы; доклад; тесты; вопросы к экзамену</p> <p>Контрольные работы; практическая работа; тесты; вопросы к экзамену</p>

<p>комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности, изучения корпоративных финансов, финансового менеджмента экономического субъекта, оценки стоимости финансовых активов умеет разрабатывать стратегию управления организации</p>	<p>законодательством в оценочной деятельности; прогнозировать денежные потоки FCF, ECF компании;</p> <p><b>Владеть:</b> - навыками применения метода дисконтированных денежных потоков, метода рынка капитала, метода сделок, метода отраслевых мультипликаторов; метода оценки чистых активов, метода капитализации, метода оценки ликвидационной стоимости для целей оценки стоимости предприятия</p>	<p>Контрольные работы; практическая работа; вопросы к экзамену</p>
	<p><b>Знать</b> - структуру и содержание отчета об оценке стоимости бизнеса.</p> <p><b>Уметь</b> - анализировать и финансово-хозяйственную деятельность предприятия, использовать полученные сведения для оценки стоимости бизнеса; делать выводы по результатам расчетов и анализа с целью принятия управленческих решений</p>	<p>Устный опрос (вопросы для самоконтроля); контрольные работы; доклад; тесты; вопросы к экзамену</p> <p>Контрольные работы; практическая работа; тесты; вопросы к экзамену</p>

### Рейтинг-план дисциплины

#### Оценка бизнеса

(название дисциплины согласно рабочему учебному плану)

Направление 38.03.01 Экономика, профиль «Финансы и кредит в цифровой среде» курс \_\_\_\_\_ 4 \_\_\_\_\_, семестр \_\_\_\_\_ 7 \_\_\_\_\_

Виды учебной деятельности студентов	Балл за конкретное задание	Число заданий за семестр	Баллы	
			Минимальный	Максимальный
<b>Модуль 4</b>				
<b>Текущий контроль</b>				

1. Аудиторная работа	5	4		20
<b>Рубежный контроль</b>				
1. Тестовый контроль	10	1		10
<b>Модуль 5</b>				
<b>Текущий контроль</b>				
1. Аудиторная работа	5	4		20
<b>Рубежный контроль</b>				
1. Письменная контрольная работа	10	2		20
<b>Поощрительные баллы</b>				
1. Участие в олимпиадах	5	1		5
2. Публикация статей	5	1		5
<b>Посещаемость</b>				
Посещаемость лекций				-6
Посещаемость практических занятий				-10
<b>Итоговый контроль: экзамен</b>	30	1		30
<b>ИТОГО:</b>				<b>100(110)</b>

### Планы семинарских занятий

Модуль 1. Базовые положения оценки стоимости предприятия. Подходы к оценке бизнеса  
Тема 1. Организационно-управленческие основы оценки стоимости бизнеса.

*План семинарского занятия*

Правовые основы проведения анализа и оценки стоимости бизнеса.  
Федеральный закон об оценочной деятельности.  
Стандарты оценочной деятельности в Российской Федерации.  
Информационная база оценки.

Тема 2. Методологические основы оценки стоимости бизнеса

*План семинарского занятия*

Предмет оценки бизнеса.  
Виды стоимости предприятия.  
Рыночная стоимость.  
Инвестиционная стоимость  
Ликвидационная стоимость  
Кадастровая стоимость.

Тема 3. Подходы к оценке бизнеса

*План семинарского занятия*

Доходный подход.  
Метод дисконтированных денежных потоков.  
Метод капитализации.  
Сравнительный подход.  
Метод рынка капитала.

Метод сделок.  
Метод отраслевых коэффициентов.  
Затратный подход.  
Метод стоимости чистых активов.  
Ликвидационная стоимость.

### Примеры вопросов для семинаров и самоконтроля

63. Кто является субъектом оценочной деятельности?
64. Какими нормативно-правовыми документами регулируется оценочная деятельность?
65. Кем разрабатываются федеральные стандарты оценки?
66. Какие требования предъявляются к эксперту-оценщику?
67. В каких случаях проводится обязательная оценка?
68. Что может выступать объектом оценки?
69. Каковы требования к содержанию отчета об оценке?
70. Как формируется компенсационный фонд саморегулируемых организаций оценщиков?
71. Что является основанием проведения оценки?
72. Для чего проводится экспертиза отчетов об оценке?
73. Каковы виды экспертных заключений и в чем их отличие?
74. Чем отличается цена от стоимости объекта?
75. Для каких целей нужна оценка бизнеса?
76. Что оценивается, когда мы говорим об оценке бизнеса?
77. В чем различие между рыночной стоимостью и инвестиционной стоимостью?
78. В каких случаях проводится оценка ликвидационной стоимости?
79. При каких чрезвычайных обстоятельствах стоимость не является рыночной?
80. Какие основные факторы влияют на стоимость предприятия?
81. В чем единство и в чем отличие друг от друга основных подходов в оценке?
82. Чем отличается подход и метод оценки?
83. Каковы основные этапы оценки?
84. В чем заключаются существенные черты оценки бизнеса?
85. Что такое доходный подход?
86. Какие существуют методы оценки бизнеса в рамках доходного подхода?
87. Каковы условия применения метода дисконтированных денежных потоков?
88. В чем преимущества и недостатки метода дисконтированных денежных потоков?
89. Как оцениваются систематический и не систематический риски в методе ДДП?
90. Каков экономический смысл безрисковой ставки доходности?
91. Чем отличаются ставки дисконтирования на собственный инвестированный капитал?
92. Чем отличаются денежные потоки FCF от ECF?
93. Каким образом проводится прогнозирование выручки?
94. Каким образом осуществляется прогнозирование операционных расходов?
95. Что такое стоимость реверсии?
96. Каковы подходы к оценке остаточной стоимости бизнеса в постпрогнозный период?
97. Каким образом можно спрогнозировать изменение потребности в оборотном капитале?
98. Как учитывается стоимость нефункционирующих активов в методе ДДП?
99. Для чего необходим финансовый анализ при использовании доходного подхода?

100. В чем суть методов капитализации?
101. При каких условиях допустимо использование методов капитализации?
102. Как рассчитывается коэффициент капитализации?
103. В чем преимущества и недостатки методов капитализации?
104. Каковы методы капитализации и в чем их отличие?
105. В чем суть метода дисконтирования дивидендов?
106. Как вы оцениваете достоверность результатов оценки стоимости бизнеса методом дисконтирования дивидендов?
107. В чем суть модели Гордона?
108. В чем главное отличие методов капитализации и методов дисконтирования?
109. Как связаны между собой ставка дисконта и ставка капитализации?
110. Какой принцип оценки бизнеса реализуется в сравнительном подходе?
111. При каких условиях целесообразно применять оценку стоимости бизнеса методом рынка капитала?
112. Назовите основные критерии отбора компаний-аналогов.
113. Для каких целей проводится сравнительный финансовый анализ компаний-аналогов?
114. При каких условиях нецелесообразно применять мультипликатор P/E?
115. Какие заключительные поправки необходимо учесть при оценке контрольного пакета закрытой компании по методу рынка капитала?
116. Каким образом проводится оценка и исключение экстремальных значений при использовании мультипликаторов.
117. На основании каких параметров проводится взведение полученных результатов оценки бизнеса.
118. В чем преимущества и недостатки методы рынка капитала?
119. В каких случаях возможно применение методов сделок и метода отраслевых мультипликаторов?
120. Чем отличаются метод рынка капитала и метод сделок?
121. Каково назначение оценочных мультипликаторов при оценке бизнеса по методам сравнительного подхода.
122. Какие отраслевые мультипликаторы используются при оценке стоимости бизнеса?
123. Какую информацию требуется найти оценщику для проведения расчетов методом сделок?
124. В чем преимущества и недостатки методов сделок и метода отраслевых мультипликаторов?

#### **Критерии оценивания вопросов для семинаров:**

Критерии оценивания	Баллы при очной форме обучения	Оценка при очно-заочной форме обучения
Сформированные систематические представления и знания ответа на вопрос. Полный и верный ответ. В логическом рассуждении и представлении ответа на вопрос нет ошибок.	5	5 («отлично»)
Сформированные, но содержащие отдельные пробелы в знании ответа на вопрос. Верное изложение ответа на вопрос, но имеются небольшие недочеты, в целом не влияющие на	4	4 («хорошо»)

результат, такие как небольшие логические пропуски, не связанные с основной идеей.		
Неполные представления и знания на поставленный вопрос. В логическом рассуждении и представлении ответа на вопрос имеются существенные ошибки.	3	3 («удовлетворительно»)
Студент ответил на поставленные вопросы, не раскрывая логическую взаимосвязь между категориями и элементами вопроса	2	2 («неудовлетворительно»)

### Примеры практических работ

#### 1. Ретроспективный анализ выручки и ее прогноз

Исходные данные:

Период	2011	2012	2013	2014
Выручка, тыс. руб.	4 000	5 200	6 400	7 800
Объем реализации, тыс. шт.	72	82	92	102

По данным предприятия объем реализации продукции в натуральном выражении будет увеличиваться с таким же темпом роста, как и в предыдущие периоды. Согласно анализу рынка инфляция на рынке продукции снизится на 5%. Долгосрочный темп роста согласно прогнозам Минэкономразвития составит около 4%.

Проведите анализ выручки в натуральном и стоимостном выражении за последние 4 года и постройте прогноз выручки на 3 года и постпрогнозный период.

#### 2. Прогноз затрат на оплату труда

Исходные данные:

Показатель	Значение на дату оценки
Управленческий персонал, чел.	11
Среднегодовая зарплата управленческого персонала в 2014 г., руб. в мес.	40 400
Производственный персонал, чел.	52
Среднегодовая зарплата производственного персонала в 2014 г., руб. в мес.	23 900

Численность производственного персонала прямо пропорциональна объемам производства предприятия. В 2020 г. предприятие планирует увеличить объем производства в 2 раза. Темп инфляции на рынке труда по данным аналитических агентств составит в 2019г. - 6%, в 2020 г. - 5%, в 2021г. - 4%.

Спрогнозируйте расходы на оплату труда в 2019г. - 2021г.

3. Оценить ожидаемый коэффициент «Цена/Прибыль» для открытой компании на момент до широкой публикации ее финансовых результатов за отчетный 2010 г., если известно, что: прибыль за 2010 г., руб. 27 000 000; прибыль, прогнозируемая на 2008 г., руб. 29 000 000; ставка дисконта для компании, рассчитанная по модели оценки капитальных активов 25%. Темп роста прибылей компании стабилен. Остаточный срок жизни бизнеса компании - неопределенно длительный.

4. Гостиница может приносить, при полной загрузке, ежегодный потенциальный валовый доход в 5 000 000 руб. Расходы на техническое обслуживание составляют 350 000 руб., на оплату персонала 2 200 000 руб., налог на недвижимость 180 000 руб., средняя загрузка аналогичных гостиниц в данном районе 80%. Определить стоимость гостиницы, если коэффициент капитализации для аналогичных объектов составляет 12%.

### Критерии оценивания практической работы

Критерии оценивания	Баллы при очной форме обучения	Оценка при очно-заочной форме обучения
Полное верное решение. В логическом рассуждении и решении нет ошибок, задание выполнено рациональным способом. Получен правильный ответ. Ясно описан способ решения.	5	5 («отлично»)
Верное решение, но имеются небольшие недочеты, в целом не влияющие на решение, такие как небольшие логические пропуски, не связанные с основной идеей решения. Решение оформлено не вполне аккуратно, но это не мешает пониманию решения.	4	4 («хорошо»)
Решение в целом верное. В логическом рассуждении и решении нет существенных ошибок, но задание выполнено неоптимальным способом или допущено не более двух незначительных ошибок. В работе присутствуют арифметическая ошибка, механическая ошибка или описка при переписывании выкладок или ответа, не исказившие экономическое содержание ответа.	3	3 («удовлетворительно»)
Имеются существенные ошибки в логическом рассуждении и в решении. Рассчитанное значение искомой величины искажает экономическое содержание ответа. Доказаны вспомогательные утверждения, помогающие в выполнении задания.	2	2 («неудовлетворительно»)

### Примеры вариантов контрольной работы

#### Задача 1

В бизнес-плане предприятия, создаваемого для освоения коммерчески перспективного нового продукта, значится, что его ожидаемые прибыль от продаж и балансовая стоимость активов через год составят соответственно **a** и **b** млн руб. В этом же документе указано, что предприятие через год будет иметь непогашенные долги на сумму **c** млн руб. и за год выплатит процентов по кредитам на сумму **d** млн руб. Ставка налога на прибыль, закладываемая в бизнес-план, равна 20%. Из опубликованного финансового отчета аналогичного предприятия (полностью специализирующегося на выпуске технически близкого продукта, который удовлетворяет те же потребности, и являющегося открытым акционерным обществом с ликвидными акциями) следует, что за несколько прошедших лет отношение котируемой на фондовой бирже стоимости одной акции этого предприятия к его приходящейся на одну акцию годовой прибыли после налогообложения оказалось равным в

среднем 5,1. Мультипликатор «Цена/Балансовая стоимость» по этому предприятию составил за ряд прошедших лет **e**. Как должен будет оценить инвестор будущую рыночную стоимость создаваемого предприятия по состоянию на год вперед после начала его деятельности, если инвестор доверяет статистике и сопоставимости сравниваемых фирм по мультипликатору «Цена/Прибыль» на 85% (субъективная оценка), а по мультипликатору «Цена/Балансовая стоимость» - на 15% (имея в виду, что в сумме данному методу оценки он доверяет на 100%)?

Показатель	Обозначение	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3	Вариант 4	Вариант 5	Вариант 6	Вариант 7	Вариант 8	Вариант 9	Вариант 10
Балансовая прибыль, млн. руб.	a	35	37	39	41	43	45	47	49	51	54
Балансовая стоимость активов, млн. руб.	b	120	126	132	139	146	153	161	169	177	186
Непогашенные долги, млн. руб.	c	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29
Проценты по кредитам	d	10	11	6	6	6	7	7	7	8	8
Мультипликатор «Цена/Балансовая стоимость»	e	2,0	2,1	2,2	2,3	2,4	2,5	2,6	2,7	2,8	2,9

#### Задача 2

Определите рыночную капитализацию компании ОАО «Альфа», для которого ОАО «Сигма» является аналогом. Известны следующие данные по двум компаниям:

Показатели	ОАО «Альфа»	ОАО «Сигма»
Рыночная стоимость 1 акции		<b>a</b>
Количество акций в обращении, штук		3890
Выручка, тыс. руб.	37000	<b>b</b>
Производственные затраты (без учета амортизации), тыс. руб.	18000	<b>c</b>
Амортизация, тыс. руб.	5500	4500
Коммерческие и управленческие расходы, тыс. руб.	600	<b>d</b>
Сумма уплаченных процентов, тыс. руб.	90	<b>e</b>
Ставка налогообложения	20%	20%

- При расчете используйте ценовые мультипликаторы: Цена / валовая прибыль, Цена/ЕБИТ, Цена/ЕВТ, Цена/Чистая прибыль

Показатель	Обозначение	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3	Вариант 4	Вариант 5	Вариант 6	Вариант 7	Вариант 8	Вариант 9	Вариант 10
Рыночная стоимость 1 акции ОАО «Сигма», руб.	a	120	126	132	139	146	153	161	169	177	186
Выручка	b	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
Производственные затраты (без учета амортизации)	c	12 000	12 200	12 400	12 600	12 900	13 200	13 500	13 800	14 100	14 400
Коммерческие и управленческие расходы	d	150	158	166	174	183	192	202	212	223	234

Сумма уплаченных процентов	e	60	63	66	69	72	76	80	84	88	92
----------------------------	---	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----

### Задача 3

Определить остаточную восстановительную стоимость офисного здания (ОВС), имеющего следующие характеристики. Площадь здания составляет **a** кв. м; здание построено 12 лет назад и предполагаемый общий срок его жизни — **b** лет. Из нормативной практики строительных организаций следует, что удельные затраты на строительство точно такого же нового здания составляют **c** дол./кв. м.

Показатель	Обозначение	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3	Вариант 4	Вариант 5	Вариант 6	Вариант 7	Вариант 8	Вариант 9	Вариант 10
Площадь здания, кв.м.	a	20 000	21 000	22 050	23 153	24 311	25 527	26 803	28 143	29 550	31 028
Предполагаемый общий срок его жизни, лет	b	50	51	52	53	54	55	56	57	58	59
Удельные затраты на строительство нового здания, долл./кв.м	c	225	230	235	240	245	250	255	260	265	270

### Задача 4

Определить остаточную стоимость замещения (СЗО) для здания больницы, построенной 20 лет назад, используя следующую информацию:

известные проектные затраты на сооружение современного аналога такой же (по масштабам и профилю) больницы составили **a** дол.;

в проект новой больницы, наряду с применением современных нормативов (экологических, строительных, здравоохранения и т. д.), было дополнительно (в сравнении с оцениваемой больницей) включено ее оснащение комплексом средств оптоволоконной связи сметной стоимостью в **b** дол.;

экспертами, с учетом произведенных в течение прошедших 20 лет работ по нормативному содержанию объекта, установлена общая длительность жизненного цикла оцениваемой больницы — **c** лет.

Показатель	Обозначение	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3	Вариант 4	Вариант 5	Вариант 6	Вариант 7	Вариант 8
Проектные затраты на сооружение современного	a	6 000	6 300	6 615	6 946	7 293	7 658	8 041	8 431

аналога больницы, тыс. долл.								
Оснащение комплексом средств оптоволоконной связи, долл.	b	500	550	600	650	700	750	800
Длительность жизненного цикла оцениваемой больницы, лет	c	60	61	62	63	64	65	66

### Критерии оценивания контрольной работы

Критерии оценивания	Баллы при очной форме обучения	Оценка при очно-заочной форме обучения
задания решены без ошибок с первого раза, правильно выбраны решения заданий; правильно выполнены расчёты, обучающийся понимает, что они значат; полно даны ответы на контрольные вопросы; отчёт оформлен аккуратно, сделаны выводы.	10	5 («отлично»)
задания решены с ошибками, потребовалась дополнительная помощь преподавателя, правильно выбраны методики решения заданий; расчёты выполнены с консультацией преподавателя; полно даны ответы на контрольные вопросы; отчёт оформлен аккуратно, сделаны выводы	7	4 («хорошо»)
задания выполнены с ошибками, потребовалась дополнительная помощь преподавателя, правильно выбраны методики решения заданий; с ошибками выполнены расчёты, даже с консультацией преподавателя или обучающийся не может объяснить, как выполнялись расчёты; даны ответы на контрольные вопросы	5	3 («удовлетворительно»)
задачи решены с ошибками, потребовалась дополнительная помощь преподавателя, неверно выбраны методы решения задач; не выполнены расчёты; не даны ответы на устные контрольные вопросы; отчёт оформлен небрежно, выводы не сделаны	2	2 («неудовлетворительно»)

### Тестовые задания

11. Что понимается под оценочной деятельностью?
- 5) профессиональная деятельность субъектов оценочной деятельности, направленная на установление в отношении объектов оценки какой-либо стоимости.
  - 6) профессиональная деятельность субъектов оценочной деятельности, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной, кадастровой или иной стоимости.
  - 7) профессиональная деятельность субъектов оценочной деятельности, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной стоимости.

- 8) профессиональная деятельность субъектов оценочной деятельности, направленная на установление в отношении объектов оценки справедливой стоимости.
12. Кто признается субъектом оценочной деятельности?
- 5) физические лица, являющиеся членами одной из саморегулируемых организаций оценщиков и застраховавшие свою ответственность.
  - 6) юридические лица, являющиеся членами одной из саморегулируемых организаций оценщиков и застраховавшие свою ответственность.
  - 7) физические лица, являющиеся членами одной из саморегулируемых организаций оценщиков.
  - 8) физические лица, получившие образование оценщиков.
13. Что может выступать объектом оценки?
- 5) совокупность вещей, составляющих имущество лица, в том числе имущество определенного вида (движимое или недвижимое, в том числе предприятия);
  - 6) право собственности и иные вещные права на имущество или отдельные вещи из состава имущества;
  - 7) права требования, обязательства (долги); работы, услуги, информация;
  - 8) Все вышеперечисленное
14. Является ли обязательным поведение оценки при ипотечном кредитовании физических лиц и юридических лиц в случаях возникновения споров о величине стоимости предмета ипотеки?
- 5) Оценка не обязательная как для юридических, так и для физических лиц.
  - 6) Проведение оценки обязательно только для физических лиц.
  - 7) Проведение оценки обязательно только для юридических лиц.
  - 8) Проведение оценки обязательно.
15. Что является основанием для проведения оценки?
- 5) Трудовой договор с оценщиком
  - 6) Договор на проведение оценки
  - 7) Задание на оценку
  - 8) Устная договоренность с оценщиком
16. Какое требование не является обязательным при составлении договора на проведение оценки?
- 5) паспортные данные оценщика;
  - 6) размер денежного вознаграждения за проведение оценки;
  - 7) дату определения стоимости объекта оценки;
  - 8) сведения об обязательном страховании гражданской ответственности оценщика
17. Какое из представленных суждений не является верным?
- 5) По результатам определения стоимости объекта оценки независимо от вида определенной стоимости составляется отчет об оценке объекта оценки.
  - 6) Отчет не должен допускать неоднозначное толкование или вводить в заблуждение.
  - 7) В отчете указываются дата проведения оценки объекта оценки, используемые стандарты оценки, цели и задачи проведения оценки объекта оценки.
  - 8) Отчет об оценке включает лишь результаты оценки стоимости объекта оценки и в нем не указываются используемые стандарты оценки.

18. Сколько оценщиков должен включать штат юридического лица, занимающегося оценочной деятельностью?

- 5) Не менее двух
- 6) Не менее трех
- 7) Не более двух
- 8) Не более трех

19. Какими органами осуществляется регулирование оценочной деятельности?

- 5) советом по оценочной деятельности
- 6) национальным объединением саморегулируемых организаций оценщиков
- 7) советом по оценочной деятельности, а также национальным объединением саморегулируемых организаций оценщиков
- 8) саморегулируемой организацией оценщиков

20. Кем разрабатываются федеральные стандарты оценки?

- 5) национальным объединением саморегулируемых организаций оценщиков
- 6) советом по оценочной деятельности
- 7) министерством экономического развития РФ
- 8) оценочными организациями

#### **Критерии оценивания тестовых заданий**

Процент правильных ответов	Баллы при очной форме обучения	Оценка при очно-заочной форме обучения
90-100 %	8-10	5 («отлично»)
80-89%	6-7	4 («хорошо»)
71-80%	4-5	3 («удовлетворительно»)
61-70%	2-3	2 («неудовлетворительно»)

#### **Экзаменационные билеты**

Структура экзаменационного билета:

Экзаменационный билет содержит 2 теоретических вопроса и одну практическую задачу.

#### **Вопросы для экзамена:**

- 31. Правовые основы проведения оценки стоимости бизнеса.
- 32. Саморегулируемые организации оценщиков.
- 33. Требования, предъявляемые к оценщику.
- 34. Информационная база оценки.
- 35. Понятие и основные цели оценки стоимости предприятия. Виды стоимости предприятия.
- 36. Факторы, влияющие на оценку стоимости предприятия.
- 37. Принципы оценки стоимости предприятия.
- 38. Этапы процесса оценки стоимости бизнеса.
- 39. Подходы и методы к оценке бизнеса.
- 40. Метод дисконтированных денежных потоков.
- 41. Определение ставки дисконтирования.
- 42. Определение остаточной стоимости предприятия (бизнеса).
- 43. Метод капитализации.
- 44. Метод EVA
- 45. Метод реальных опционов

46. Сравнительный подход к оценке бизнеса. Метод рынка капитала.
47. Сравнительный подход к оценке бизнеса. Метод отраслевых мультипликаторов.
48. Сравнительный подход к оценке бизнеса. Метод сделок.
49. Метод чистых активов.
50. Метод ликвидационной стоимости в затратном подходе.
51. Оценка недвижимого имущества по рыночной стоимости.
52. Износ объекта оценки.
53. Оценка рыночной стоимости машин, оборудования, транспортных средств.
54. Оценка нематериальных активов.
55. Определение рыночной стоимости финансовых вложений.
56. Оценка стоимости дебиторской задолженности и товарно-материальных запасов.
57. Оценка стоимости контрольных и неконтрольных пакетов акций.
58. Определение итоговой величины рыночной стоимости предприятия и внесение поправок.
59. Оценка ликвидационной стоимости предприятия.
60. Отчет об оценке бизнеса.

### **Примеры практических задач на экзамене:**

3. Оценить ожидаемый коэффициент «Цена/Прибыль» для открытой компании на момент до широкой публикации ее финансовых результатов за отчетный 2021 г., если известно, что: прибыль за 2020 г., руб. 16 млн.; прибыль, прогнозируемая на 2021 г., руб. 19 млн; ставка дисконта для компании, рассчитанная по модели оценки капитальных активов 15%. Темп роста прибылей компании стабилен. Остаточный срок жизни бизнеса компании - неопределенно длительный.

4. Гостиница может приносить, при полной загрузке, ежегодный потенциальный валовой доход в 15 000 000 руб. Расходы на техническое обслуживание составляют 3 500 000 руб., на оплату персонала 6 200 000 руб., налог на недвижимость 200 000 руб., средняя загрузка аналогичных гостиниц в данном районе 80%. Определить стоимость гостиницы, если коэффициент капитализации для аналогичных объектов составляет 11%.

### **Образец экзаменационного билета:**

Башкирский государственный университет Институт экономики, финансов и бизнеса Кафедра финансов и налогообложения	Направление подготовки 38.03.01 «Экономика» Профиль «Финансы и кредит в цифровой среде» Дисциплина «Оценка бизнеса»
---	---

Экзаменационный билет № 1

1. Принципы оценки стоимости предприятия.
2. Метод капитализации.
3. Задача: Рыночная цена акции за год понизилась с 235 до 160 долл. Рассчитайте показатели общей, капитализированной и дивидендной доходности если выплаченный дивиденд составил: 17 долл.

Зав. кафедрой

Галимова Г.А.

Перевод оценки из 100-балльной в четырехбалльную производится следующим образом:

- отлично – от 80 до 110 баллов (включая 10 поощрительных баллов);
- хорошо – от 60 до 79 баллов;
- удовлетворительно – от 45 до 59 баллов;
- неудовлетворительно – менее 45 баллов.

**Критерии оценки (в баллах):**

- **25-30 баллов** выставляется студенту, если студент дал полные, развернутые ответы на все теоретические вопросы билета, продемонстрировал знание функциональных возможностей, терминологии, основных элементов, умение применять теоретические знания при выполнении практических заданий. Студент без затруднений ответил на все дополнительные вопросы. Практическая часть работы выполнена полностью без неточностей и ошибок;

- **17-24 баллов** выставляется студенту, если студент раскрыл в основном теоретические вопросы, однако допущены неточности в определении основных понятий. При ответе на дополнительные вопросы допущены небольшие неточности. При выполнении практической части работы допущены несущественные ошибки;

- **10-16 баллов** выставляется студенту, если при ответе на теоретические вопросы студентом допущено несколько существенных ошибок в толковании основных понятий. Логика и полнота ответа страдают заметными изъянами. Заметны пробелы в знании основных методов. Теоретические вопросы в целом изложены достаточно, но с пропусками материала. Имеются принципиальные ошибки в логике построения ответа на вопрос. Студент не решил задачу или при решении допущены грубые ошибки;

- **0-10 баллов** выставляется студенту, если он отказался от ответа или не смог ответить на вопросы билета, ответ на теоретические вопросы свидетельствует о непонимании и крайне неполном знании основных понятий и методов. Обнаруживается отсутствие навыков применения теоретических знаний при выполнении практических заданий. Студент не смог ответить ни на один дополнительный вопрос.