

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«Рязанский государственный радиотехнический университет им. В.Ф. Уткина»

КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ, МЕНЕДЖМЕНТА И ОРГАНИЗАЦИИ ПРОИЗВОДСТВА

ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

по дисциплине

Б1.В.09 «Оценка и управление стоимостью инновационного бизнеса»

Направление подготовки

27.03.05 Инноватика

Квалификация выпускника — бакалавр

Форма обучения — очная

Оценочные материалы – это совокупность учебно-методических материалов (контрольных заданий, описаний форм и процедур), предназначенных для оценки качества освоения обучающимися данной дисциплины как части основной профессиональной образовательной программы.

Цель – оценить соответствие знаний, умений и уровня приобретенных компетенций, обучающихся целям и требованиям основной профессиональной образовательной программы в ходе проведения текущего контроля и промежуточной аттестации.

Основная задача – обеспечить оценку уровня сформированности общекультурных, общепрофессиональных и профессиональных компетенций, приобретаемых обучающимся в соответствии с этими требованиями.

Контроль знаний проводится в форме текущего контроля и промежуточной аттестации.

Текущий контроль успеваемости проводится с целью определения степени усвоения учебного материала, своевременного выявления и устранения недостатков в подготовке обучающихся и принятия необходимых мер по совершенствованию методики преподавания учебной дисциплины (модуля), организации работы обучающихся в ходе учебных занятий и оказания им индивидуальной помощи.

К контролю текущей успеваемости относятся проверка знаний, умений и навыков, приобретенных обучающимися в ходе выполнения индивидуальных заданий на практических занятиях. При оценивании результатов освоения практических занятий применяется шкала оценки «зачтено – не зачтено». Количество практических работ и их тематика определена рабочей программой дисциплины, утвержденной заведующим кафедрой.

Результат выполнения каждого индивидуального задания должен соответствовать всем критериям оценки в соответствии с компетенциями, установленными для заданного раздела дисциплины.

Промежуточный контроль по дисциплине осуществляется проведением экзамена.

Форма проведения экзамена – письменный ответ по утвержденным экзаменационным билетам, сформулированным с учетом содержания учебной дисциплины. В экзаменационный билет включается два теоретических вопроса и задача. После выполнения письменной работы обучаемого производится ее оценка преподавателем и, при необходимости, проводится теоретическая беседа с обучаемым для уточнения экзаменационной оценки.

1. Паспорт фонда оценочных средств по дисциплине

№ п/п	Контролируемые разделы (темы) дисциплины	Код контролируемой компетенции (или её части)	Вид, метод, форма оценочного мероприятия
1	Научно-методические основы оценки и управления стоимостью	УК-10, УК-10.1, ПК-1, ПК-1.3	экзамен
2	Методические основы оценки и управления стоимостью инновационной компании	УК-10, УК-10.1, ПК-1, ПК-1.3	экзамен

3	Информационное обеспечение системы управления стоимостью компании.	УК-10, УК-10.1	экзамен
4	Методы и модели оценки стоимости компаний	УК-10, УК-10.1, ПК-1, ПК-1.3	экзамен
5	Теоретические основы ценностноориентированного менеджмента	УК-10, УК-10.1	экзамен
6	Рыночная деятельность: факторы стоимости	УК-10, УК-10.1, ПК-1, ПК-1.3	экзамен
7	Операционная деятельность: факторы стоимости	УК-10, УК-10.1, ПК-1, ПК-1.3	экзамен
8	Оценка и доходность капитальных финансовых активов	УК-10, УК-10.1, ПК-1, ПК-1.3	экзамен
9	Финансовая деятельность: факторы стоимости	УК-10, УК-10.1, ПК-1, ПК-1.3	экзамен
10	Инвестиционная деятельность: факторы стоимости	УК-10, УК-10.1, ПК-1, ПК-1.3	экзамен
11	Финансовые модели оценки компаний	УК-10, УК-10.1, ПК-1, ПК-1.3	экзамен

2. Показатели и критерии обобщенных показателей обучения

Результаты обучения по дисциплине	Показатели оценки результата	Критерии оценки результата
УК-10; УК-10.1 <u>Знать:</u> Инструменты и методы принятия решений в области оценки и управления стоимостью инновационного бизнеса <u>Уметь:</u> Применять инструменты и методы принятия решений в области оценки и управления стоимостью инновационного бизнеса <u>Владеть:</u> Инструментами и методами принятия решений в области оценки и управления стоимостью инновационного бизнеса	Выполнение задания, решение практических задач и выполнение курсового проекта с объяснением полученных результатов.	Обучающийся должен продемонстрировать знание основных инструментальных средств обработки экономических данных для выработки управленческих решений. Обучающийся должен уметь использовать основные инструментальные средства обработки экономических данных при решении финансовых, инвестиционных и коммерческих задач. Обучающийся должен продемонстрировать владение основными инструментальными средствами обработки экономических данных при решении финансовых, инвестиционных и коммерческих.
ПК-1, ПК-1.3 <u>Знать:</u> Методы стоимостной оценки инновационного бизнеса. Направления коммерциализации инновационных разработок и источники их финансирования <u>Уметь:</u> Применять методы стоимостной оценки инновационного бизнеса.	Выполнение задания, решение практических задач и выполнение курсового проекта с объяснением полученных результатов.	Обучающийся должен продемонстрировать знания основных методов оценки инновационного бизнеса и коммерциализации инновационных разработок и источников их финансирования. Обучающийся должен показать умение использования основных методов оценки инновационного

Оценивать направления коммерциализации инновационных разработок и осуществлять поиск источников финансирования. <u>Владеть:</u> Методами стоимостной оценки инновационного бизнеса. Методами оценки направлений коммерциализации инновационных разработок и осуществлять поиск источников финансирования.		бизнеса и коммерциализации инновационных разработок и источников их финансирования. Обучающийся должен продемонстрировать способность владения основными методами оценки инновационного бизнеса и коммерциализации инновационных разработок и источников их финансирования.
--	--	---

3. Шкала оценки сформированности компетенций

В процессе оценки сформированности знаний, умений и навыков обучающегося по дисциплине, производимой на этапе промежуточной аттестации в форме экзамена, используется пятибалльная оценочная шкала:

«Отлично» заслуживает обучающийся, обнаруживший всестороннее, систематическое и глубокое знание учебно-программного материала, умение свободно выполнять задания, предусмотренные программой, усвоивший основную и знакомый с дополнительной литературой, рекомендованной программой. Как правило, оценка «отлично» выставляется обучающимся, усвоившим взаимосвязь основных понятий дисциплины в их значении для приобретаемой профессии, проявившим творческие способности в понимании, изложении и использовании учебно-программного материала, умеющим без ошибок использовать полученные знания при решении практических заданий.

«Хорошо» заслуживает обучающийся, обнаруживший полное знание учебно-программного материала, успешно выполняющий предусмотренные в программе задания, усвоивший основную литературу, рекомендованную в программе. Как правило, оценка «хорошо» выставляется обучающимся, показавшим систематический характер знаний по дисциплине и способным к их самостоятельному пополнению и обновлению в ходе дальнейшей учебной работы и профессиональной деятельности, умеющим использовать полученные знания при решении практических заданий без грубых ошибок.

«Удовлетворительно» заслуживает обучающийся, обнаруживший знания основного учебно-программного материала в объеме, необходимом для дальнейшей учебы и предстоящей работы по специальности, справляющийся с выполнением заданий, предусмотренных программой, знакомый с основной литературой, рекомендованной программой. Как правило, оценка «удовлетворительно» выставляется обучающимся, допустившим погрешности в ответе на экзамене и при выполнении экзаменационных заданий, но обладающим необходимыми знаниями для их устранения под руководством преподавателя, умеющим использовать полученные знания при решении практических заданий и исправлять допущенные ошибки под руководством преподавателя.

«Неудовлетворительно» выставляется обучающемуся, обнаружившему пробелы в знаниях основного учебно-программного материала, допустившему принципиальные ошибки в выполнении предусмотренных программой заданий. Как правило, оценка «неудовлетворительно» ставится обучающимся, которые не могут продолжить обучение или приступить к профессиональной деятельности по окончании вуза без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.

В процессе оценки сформированности знаний, умений и навыков обучающегося по дисциплине, производимой на этапе промежуточной аттестации в форме контрольной работы, используется оценочная шкала «зачтено – не зачтено»:

Оценка «зачтено» при выполнении контрольной работы выставляется обучающемуся, который усвоил предусмотренный программный материал и без грубых ошибок выполнил задание.

Оценка «не зачтено» при выполнении контрольной работы выставляется обучающемуся, который не справился с заданием или выполнил его с грубыми ошибками.

4. Типовые задания для практической и самостоятельной работы.

4.1. Промежуточная аттестация (зачет, экзамен)

Коды компетенций	Результаты освоения ОПОП Содержание компетенций
УК-10 УК-10.1	Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности Использует инструменты и методы принятия решений в различных областях жизнедеятельности

а) типовые тестовые вопросы открытого типа:

1. Ликвидность предприятия – это _____.

Ответ: **способность предприятия расплатиться по краткосрочным обязательствам.**

2. Плечо финансового рычага – это _____.

Ответ: **отношение величины заемного капитала к величине собственного капитала предприятия.**

3. Финансовый рычаг показывает _____.

Ответ: **воздействие изменения структуры привлекаемых финансовых средств на прибыль и рентабельность.**

4. Операционный рычаг показывает _____.

Ответ: **воздействие изменения объема реализации и объема и структуры производственных расходов на прибыль.**

5. Рыночная премия за риск в модели CAPM – это _____.

Ответ: **разница между рыночной доходностью и безрисковой доходностью.**

6. При каком соотношении рыночной цены актива и его теоретической стоимости может произойти сделка по приобретению финансового актива _____.

Ответ: **если теоретическая стоимость актива больше его рыночной цены.**

7. Совокупность методов оценки стоимости предприятия, основанных на определении расходов, необходимых для воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний образует _____.

Ответ: **затратный подход.**

8. Метод затратного подхода, основанный на экономической оценке собственного капитала, называется _____

Ответ: **методом чистых активов.**

9. Стоимость объекта оценки для конкретного лица или группы лиц при установленных данным лицом (лицами) целях использования объекта оценки для извлечения дохода от вложения капитала называется _____

Ответ: **инвестиционной.**

10. Стоимость (цена) привлеченного капитала определяется как _____.

Ответ: **отношение расходов, связанных с привлечением финансовых ресурсов, к сумме привлеченных ресурсов.**

б) типовые тестовые вопросы закрытого типа

1. Из перечисленных источников информации к внутренним относится:

- а) уровень инфляции;
- б) отчет о прибылях и убытках;**
- в) данные статистического сборника.

2. Модель CAPM может применяться для оценки стоимости:

- а) облигационного займа;
- б) акционерного капитала, сформированного за счет размещения обыкновенных акций, котирующихся на фондовом рынке;**
- в) акционерного капитала, сформированного за счет размещения обыкновенных акций, не котирующихся на фондовом рынке;**
- г) акционерного капитала, сформированного за счет размещения привилегированных и обыкновенных акций.

3. Управление структурой капитала означает:

- а) расчет такого соотношения между собственными и заемным источниками финансирования деятельности компании, при котором максимизируются как общие капитальные затраты, так и рыночная стоимость бизнеса;
- б) оптимизацию соотношения между собственными и заемными источниками финансирования деятельности компании, при котором минимизируются общие капитальные затраты и максимизируется рыночная стоимость бизнеса;**

4. Цена акционерного капитала, сформированного за счет размещения обыкновенных акций, может быть определена:

- а) посредством применения метода дисконтированного денежного потока (модель Гордона);**
- б) посредством применения метода оценки доходности финансовых активов (модель CAPM);**
- в) посредством применения метода оценки доходности акций;
- г) как показатель средней рыночной цены обыкновенной акции.

5. 1. Что относится к движимому имуществу предприятия?

а) имущество, которое может перемещаться с помощью собственной силовой установки;

Б) имущество, которое не относится к недвижимому имуществу;

в) имущество, которое можно перемещать без регистрации факта изменения его местоположения.

6. Что такое рыночная стоимость объекта оценки?

а) максимальная цена объекта, которая может быть получена на торгах;

б) наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства;

в) цена, которая м. б. выручена от продажи объекта за заданный период экспозиции на рынке.

7. Укажите в каком случае не рекомендуется применять затратный подход в оценке стоимости бизнеса:

а) предприятие длительное время существует на рынке и обладает значительными материальными активами;

б) предприятие является стартапом, реализующим инновационную технологию;

в) активы оцениваемого предприятия находятся в основном в форме финансовых активов.

8. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса применяется в случае:

а) оценки уникального объекта;

б) наличии данных о котировках облигаций объекта оценки на внебиржевом рынке;

в) имеется информация о сделках с аналогичными объектами при сопоставимых условиях.

9. Какой метод не относится к методам, применяемым при сравнительном подходе к оценке стоимости бизнеса?

а) метод весовых коэффициентов;

б) метод сделок;

в) метод рынка капитала.

10. Что может применяться в качестве безрисковой ставки дохода для расчёта ставки дисконтирования методом дисконтирования денежных потоков?

а) ставка дохода по долгосрочным государственным долговым обязательствам;

б) ставка по валютным депозитам в Сбербанке или других наиболее надежных банках;

в) ставка по российским евробондам;

г) все указанные выше ставки.

в) типовые задачи для экзамена по дисциплине

1. Ожидаемая доходность акций А и В равна соответственно 10 и 20%, их среднее квадратическое отклонение равно 5 и 60%. Коэффициент корреляции между доходностями акций равен 0,5. Рассчитайте ожидаемую доходность и стандартное отклонение портфеля, состоящего из 40% акций А и на 60% из акций В.

Ответ: стандартное отклонение- 37%.

2. Определить текущую цену акции при условии:

- последние фактические дивиденды, выплаченные предприятием, составили 1 руб. за акцию;

- ожидаемые ежегодные темпы роста дивидендов составляют 12%

- требуемая норма доходности по акциям равна 16%.

Ответ: 28 руб.

3. Фирма планирует выпустить облигации нарицательной стоимостью 1000 руб. со сроком погашения 5 лет и купонной ставкой 11%. Расходы по эмиссии и реализации облигаций составят 3% от нарицательной стоимости облигаций. Для повышения привлекательности облигации продаются с дисконтом 2% нарицательной стоимости. Налог на прибыль составляет 20%. Рассчитать стоимость этого источника финансирования.

Ответ: 12,3%.

4. Рассчитайте суммарную будущую стоимость денежного потока через 4 года, накапливаемого под 8 %. Денежный поток возникает в конце года: 1-й год — 100 руб., 2-й год — 800 руб. 3-й год — 0 руб. 4-й год — 300 руб.

Ответ: 998,97 руб.

5. Определите ежемесячные выплаты (аннуитет) по самоамортизирующемуся кредиту в сумме 550 тыс. руб., предоставленному на 2 года при номинальной годовой ставке 40 %.

Ответ: 100,258 тыс. руб.

Коды компетенций	Результаты освоения ОПОП Содержание компетенций
ПК-1	Способен организовывать и выполнять патентный поиск, подготавливать и реализовывать меры защиты интеллектуальной собственности
ПК-1.3	Проводит выбор приоритетных направлений, стоимостную оценку, поиск источников финансирования, маркетинговое сопровождение, а также разработку бизнес-планов трансфера технологий и коммерциализации прав на результаты интеллектуальной деятельности в области науки и техники и средств индивидуализации

а) типовые тестовые вопросы открытого типа:

1. Рентабельность инвестиций по инвестиционному проекту при равномерном денежном потоке представляет собой отношение _____.

Ответ: суммы элементов чистого денежного потока к сумме инвестиционных затрат.

2. Уровень финансового рычага рассчитывается как отношение _____.

Ответ: заемного капитала к собственному капиталу.

3. Показатель, рассчитываемый как «Прибыль после выплаты налогов – Средневзвешенная стоимость капитала х Инвестированный капитал» определяет-

Ответ: **экономическую добавленную стоимость (EVA).**

4. Прекращение деятельности предприятия без перехода прав и обязанностей в порядке правопреемства к другим лицам называется _____

Ответ: **ликвидация.**

5. Методы оценки, основанные на определении текущей стоимости будущих денежных потоков, составляют _____

Ответ: **доходный подход.**

6. Стоимость (цена) привлеченного капитала определяется как _____.

Ответ: **отношение расходов, связанных с привлечением финансовых ресурсов, к сумме привлеченных ресурсов.**

7. Показатель, отражающий величину ставки дисконтирования, при которой доходы по проекту равны инвестиционным затратам, - это _____.

Ответ: **внутренняя норма прибыли**

8. Текущая доходность облигации номиналом 10.000 руб. с купонной ставкой 9% годовых, если цена её приобретения составила 9000руб., равна _____.

Ответ: **10%.**

9. Денежный поток организации представляет собой _____

Ответ: **сумму поступлений и выплат денежных средств за определенный период времени.**

10. Цена капитала – это _____.

Ответ: **отношение величины регулярных расходов по привлечению определенной суммы финансовых средств к объему привлеченных средств и выраженная в процентах.**

б) типовые тестовые вопросы закрытого типа

1. Эффект финансового рычага означает:

а) увеличение доли собственного капитала;

б) прирост рентабельности собственного капитала при использовании заемных источников;

в) прирост денежных потоков;

г) ускорение оборачиваемости текущих активов.

2. Стоимость привлеченного капитала определяется как ...

а) сумма процентов по кредитам и выплаченных дивидендов;

б) сумма уплаченных процентов по кредитам;

в) отношение расходов, связанных с привлечением финансовых ресурсов, к сумме привлеченных ресурсов;

г) сумма уплаченных процентов по облигациям.

3. Укажите, какие из указанных ниже методов не относятся к доходному подходу:

а) методы дисконтирования денежных потоков;

б) методы капитализации прибыли (дохода);

в) методы скорингового моделирования.

4. Основой информационного обеспечения управлением стоимости бизнеса является:

- а) учетная политика организации;
- б) бухгалтерский баланс;**
- в) отчет о прибылях и убытках.**

5. Индекс рентабельности характеризует:

- а) уровень доходов от реализации проекта в расчете на 1 руб. инвестиционных затрат;**
- б) долю поступлений денежных средств;
- в) долю оттоков денежных средств в валовом денежном потоке.

6. Показатель, характеризующий количественное измерение риска, - это:

- а) коэффициент вариации;**
- б) текущая доходность;
- в) среднеквадратичное отклонение ожидаемой доходности.

7. В расчете точки безубыточности участвуют:

- а) общие издержки и масса прибыли;
- б) постоянные издержки, удельные переменные издержки, объем реализации;**
- в) прямые, косвенные издержки и объем реализации.

8. На какую дату может определяться стоимость предприятия?

- а) на дату планируемой перепродажи предприятия;
- б) на дату проведения оценки;
- в) на любую будущую дату;
- г) на все указанные выше даты.**

9. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса основан:

- а) на прогнозируемой инфляции отраслевых затрат;
- б) на прогнозировании отношения собственного капитала к денежному потоку;
- в) на прогнозировании доходов.**

10. Максимизация рыночной стоимости предприятия достигается при выполнении следующих условий:

- а) максимизации средневзвешенной цены капитала;
- б) минимизации средневзвешенной цены капитала;**
- в) максимизации нераспределенной прибыли;
- г) максимизации выплаты дивидендов держателям акций.

б) типовые задачи для экзамена по дисциплине

1. Безрисковая ставка процента в настоящее время составляет 6%, а рыночная доходность – 11%. Рассмотрите инвестиционные инструменты, характеризующиеся следующими значениями бета-коэффициента:

Инвестиционный инструмент	Бета-коэффициент
АА	2,5
ББ	1,20
ВВ	1,00
ГГ	-0.50
ДД	0,00

1) Используйте модель CAPM (формулу оценки доходности активов) для определения требуемой нормы доходности по каждому из инструментов.

2) Какие выводы о риске и требуемой доходности можно сделать на основании ответов на предыдущие вопросы?

Ответ: АА – 0,185; ББ – 0,12; ВВ – 0,11; ГГ – 0,035; ДД – 0,06.

2. Ожидаемая прибыль предприятия в текущем году – 300 000 руб., ежегодный прирост прибыли – 5%, ставка налога на прибыль – 20%. Средневзвешенная стоимость капитала предприятия – 13%. Удельный вес голосующих акций в акционерном капитале 55% по рыночной цене. Количество обыкновенных акций в настоящий момент – 5000 шт. Планируется выпуск новых акций в размере 6% от общего числа. Ожидается, что выпуск новых акций не окажет влияния на динамику прибыли. Скидка на неконтрольный пакет – 25%. Определить цену новых акций.

Ответ: 162,86 руб. за одну акцию.

3. Какова дисконтированная стоимость денежного потока постнумерандо общей продолжительностью 10 лет. Первые три года нулевые поступления, в оставшийся период равные ежегодные поступления – 1000 руб. Рыночная норма прибыли 8% первые три года и 10% в оставшийся период времени.

Ответ: 3864, 3 руб.

4. Оценить, стоит ли вкладывать 18 тыс. ден. ед. в инвестиционный проект при условии, что доход в первый год составит 6 тыс. ден. ед., во второй год – 8 тыс. ден. ед. и в третий год – 6 тыс. ден. ед. Ставка процента – 10%.

Ответ: нет.

5. Если безрисковая ставка составляет 10%, ожидаемая доходность рынка 20%, «бета»-коэффициент портфеля 0.8, то ожидаемая доходность инвестиционного портфеля составляет:

Ответ: 0.18

Оценка освоения компетенций на экзамене

Экзамен проводится в устно-письменной форме по билетам, выбираемым случайным образом. Билет содержит 2 теоретических вопроса и 1 задачу, и может дополняться выборкой из 15 вопросов теста. Примеры задач и вопросов теста приведены выше. Шкала оценивания результата экзамена приведена в п. 3.

Оператор ЭДО ООО "Компания "Тензор"

ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ

СОГЛАСОВАНО

ФГБОУ ВО "РГРТУ", РГРТУ, Евдокимова Елена Николаевна, Заведующий
кафедрой ЭМОП

Простая подпись