

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«РЯЗАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ РАДИОТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ В.Ф. УТКИНА»

Кафедра «Экономика, менеджмент и организация производства»

ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

**Б1.В.09 «ОЦЕНКА И УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ
ИННОВАЦИОННОГО БИЗНЕСА»**

Направление подготовки
27.03.05 Инноватика

Направленность (профиль) подготовки
«Технологическое предпринимательство»

Квалификация выпускника – бакалавр

Форма обучения – очная

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

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

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

Контроль знаний проводится в форме текущего контроля и промежуточной аттестации.

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 тестирование и задача. После выполнения письменной работы обучаемого производится ее оценка преподавателем и, при необходимости, проводится теоретическая беседа с обучаемым для уточнения экзаменационной оценки.

2. ПАСПОРТ ОЦЕНОЧНЫХ МАТЕРИАЛОВ 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-3, ПК-3.1	экзамен
2	Методические основы оценки и управления стоимостью инновационной компании	УК-10, УК-10.1, ПК-3, ПК-3.1	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-3, ПК-3.1	экзамен
5	Теоретические основы ценностноориентированного менеджмента	УК-10, УК-10.1	экзамен
6	Рыночная деятельность: факторы стоимости	УК-10, УК-10.1, ПК-3, ПК-3.1	экзамен
7	Операционная деятельность: факторы стоимости	УК-10, УК-10.1, ПК-3, ПК-3.1	экзамен
8	Оценка и доходность капитальных финансовых активов	УК-10, УК-10.1, ПК-3, ПК-3.1	экзамен
9	Финансовая деятельность: факторы стоимости	УК-10, УК-10.1, ПК-3, ПК-3.1	экзамен
10	Инвестиционная деятельность: факторы стоимости	УК-10, УК-10.1, ПК-3, ПК-3.1	экзамен
11	Финансовые модели оценки компании	УК-10, УК-10.1, ПК-3, ПК-3.1	экзамен

3. ОПИСАНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ И КРИТЕРИЕВ ОЦЕНИВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ

Сформированность каждой компетенции в рамках освоения данной дисциплины оценивается по трехуровневой шкале:

1) пороговый уровень является обязательным для всех обучающихся по завершении освоения дисциплины;

2) продвинутый уровень характеризуется превышением минимальных характеристик сформированности компетенций по завершении освоения дисциплины;

3) эталонный уровень характеризуется максимально возможной выраженностью компетенций и является важным качественным ориентиром для самосовершенствования.

Уровень освоения компетенций, формируемых дисциплиной:

а) описание критериев и шкалы оценивания тестирования:

За каждый тестовый вопрос назначается максимально 1 балл в соответствии со следующим правилом:

- 1 балл – ответ на тестовый вопрос полностью правильный;
- 0,5 балла – ответ на тестовый вопрос частично правильный (выбраны не все правильные варианты, указаны частично верные варианты);
- 0 баллов – ответ на тестовый вопрос полностью не верный.

б) описание критериев и шкалы оценивания практического задания:

Шкала оценивания	Критерий
5 баллов (эталонный уровень)	Задание выполнено верно
3 балла (продвинутый уровень)	Задание выполнено верно, но имеются неточности
1 балл (пороговый уровень)	Задание выполнено верно, с дополнительными наводящими вопросами преподавателя
0 баллов	Задание не выполнено

На экзамен выносятся 15 тестовых вопросов (в т.ч. и тестовые практические задания) и 2 практических задания. Максимально студент может набрать 25 баллов. Итоговый суммарный балл студента, полученный при прохождении промежуточной аттестации, переводится в традиционную форму по системе «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно».

Шкала оценивания	Критерий	
отлично	15 – 25 баллов	Обязательным условием является выполнение всех предусмотренных в течении семестра заданий (на практических занятиях и при самостоятельной работе)
хорошо	18 – 21 баллов	Обязательным условием является выполнение всех предусмотренных в течении семестра заданий (на практических занятиях и при самостоятельной работе)
удовлетворительно	14 – 17 баллов	Обязательным условием является выполнение всех предусмотренных в течении семестра заданий (на практических занятиях и при самостоятельной работе)
не зачтено	0 – 13 баллов	Студент не выполнил всех предусмотренных в течении семестра текущих заданий (на практических занятиях и при самостоятельной работе)

4. ТИПОВЫЕ КОНТРОЛЬНЫЕ ЗАДАНИЯ ИЛИ ИНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

4.1. Промежуточная аттестация

Коды компетенций	Результаты освоения ОПОП Содержание компетенций
УК-10.1	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. 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

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-3.1	Выявляет и оценивает возможности развития организации с учётом имеющихся ресурсов

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 x 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 стоимостью 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, характеризуемые 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

Оператор ЭДО ООО "Компания "Тензор"

ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ

СОГЛАСОВАНО

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

Простая подпись