

Документ подписан простой электронной подписью  
Информация о владельце:  
ФИО: Колесникова Екатерина Дмитриевна  
Должность: Ректор СГИ  
Дата подписания: 18.11.2021 17:23:25  
Уникальный программный ключ:  
5791137b901af6c8a4d1817879c91d4e41a4b19ca4910



**ЧАСТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«СРЕДНЕРУССКИЙ ГУМАНИТАРНО-ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ»**

**УТВЕРЖДАЮ**

Заведующий кафедрой экономики и управления

\_\_\_\_\_/Садченкова Ю.П./

«29» октября 2021 г.

**Кафедра экономики и управления**

**Рабочая программа учебной дисциплины**

**ОЦЕНКА СТОИМОСТИ КОМПАНИЙ**

Направление подготовки

38.04.01 Экономика

Направленность (профиль) подготовки:

Финансы, инвестиции, банки

Квалификация (степень) выпускника:

Магистр

Форма обучения:

Заочная

Составитель программы:

Аброськин П.Н.,

к.э.н., доцент кафедры экономики и управления

Обнинск 2021

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Аннотация к дисциплине
2. Перечень планируемых результатов обучения, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы
3. Объем дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам занятий) и на самостоятельную работу обучающихся
- 3.1. Объем дисциплины по видам учебных занятий (в часах)
4. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий
- 4.1. Разделы дисциплины и трудоемкость по видам учебных занятий (в академических часах)
- 4.2. Содержание дисциплины, структурированное по разделам (темам)
5. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине
6. Оценочные материалы для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине «Оценка стоимости компании»
- 6.1. Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описание шкал
- 6.2. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы
- 6.3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для процедуры оценивания знаний, умений, навыков и(или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы
- 6.4. Типовые задания для проведения промежуточной аттестации обучающихся
- 6.5. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций
7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины
8. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины
9. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине
10. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, в том числе комплект лицензионного программного обеспечения, электронно-библиотечные системы, современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы.
- 10.1. Лицензионное программное обеспечение
- 10.2. Электронно-библиотечная система
- 10.3. Современные профессиональные баз данных
- 10.4. Информационные справочные системы
11. Особенности реализации дисциплины для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья
12. Лист регистрации изменений

## 1. Аннотация к дисциплине

Рабочая программа дисциплины «Оценка стоимости компаний» составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки 38.04.01 Экономика (уровень магистратуры), утвержденного приказом Министерства науки и высшего образования РФ от 11.08. 2020 г. N 939.

Рабочая программа содержит обязательные для изучения темы по дисциплине «Оценка стоимости компаний». Дисциплина дает целостное представление о существующих методиках оценки компаний (бизнесов), необходимых при сделках купли- продажи бизнесов, привлечении инвесторов на различных этапах развития компаний, а также при слияниях и поглощениях.

### Место дисциплины в структуре основной профессиональной образовательной программы

Настоящая дисциплина включена в часть, формируемую участниками образовательных отношений, Блока1 учебных планов по направлению подготовки 38.04.01 Экономика, уровень магистратуры.

Дисциплина изучается на 3 курсе, в 5 семестре для заочной формы обучения, форма контроля - зачет.

#### Цель изучения дисциплины:

Выработать у обучающихся практический навык оценки компаний (бизнесов)

#### Задачи:

- Сформировать у магистрантов понятие стоимости и механизмов ее создания
- Изучить методики оценки компаний с помощью метрик, а также с помощью денежных потоков
- Быть способными знать все преимущества и недостатки обеих групп методов
- Знать нюансы оценок различных типов компаний (бизнесов) и принимать во внимание макроэкономическую конъюнктуру

#### Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины:

ПК-7 - Способность разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе критериев социально-экономической эффективности

## 2. Перечень планируемых результатов обучения, соотнесенных с планируемыми результатами освоения основной профессиональной образовательной программы

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование компетенций, предусмотренных ФГОС ВО по направлению подготовки 38.04.01 Экономика (уровень магистратуры) и на основе профессионального стандарта «Специалист по финансовому консультированию», утвержденного приказом Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации от 19 марта 2015 г. N 167н, соотнесенного с федеральным государственным образовательным стандартом по указанному направлению подготовки.

Код компетенции	Результаты освоения ОПОП (содержание компетенций)	Индикаторы достижения компетенций	Формы образовательной деятельности, способствующие формированию и развитию компетенции
ПК-7	Способность разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их	ПК-7.1. Знает принципы разработки управленческих решений на микроуровне.	<u>Контактная работа:</u> Лекции Практические занятия <u>Самостоятельная работа</u>
		ПК-7.2. Знает принципы разработки управленческих решений на макроуровне.	

	выбор на основе критериев социально-экономической эффективности	<b>ПК-7.3.</b> Знает критерии социально-экономической эффективности, в том числе в условиях неопределённости и риска.	
		<b>ПК-7.4.</b> Умеет разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе критериев социально-экономической эффективности.	
		<b>ПК-7.5.</b> Владеет методами и навыками выбора и реализации оптимальных управленческих решений	

**3. Объем дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам занятий) и на самостоятельную работу обучающихся**

Общая трудоемкость дисциплины составляет 2 зачетные единицы.

**3.1 Объём дисциплины по видам учебных занятий (в часах)**

Объём дисциплины	Всего часов	
	заочная форма обучения	
Общая трудоемкость дисциплины	72	
Контактная работа обучающихся с преподавателем (всего)	8	
Аудиторная работа (всего):	8	
в том числе:		
лекции	4	
семинары, практические занятия	4	
лабораторные работы		
Контроль	4	
Внеаудиторная работа (всего):		
в том числе:		
Самостоятельная работа обучающихся (всего)	60	
Вид промежуточной аттестации обучающихся - зачет	+	

**4. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий**

**4.1 Разделы дисциплины и трудоемкость по видам учебных занятий (в академических часах)**

**для заочной формы обучения**

№ п/п	Разделы и темы дисциплины	Семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)						Вид оценочного средства текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации (по семестрам)	
			ВСЕГО	Из них аудиторные занятия			Самостоятельная работа	Контрольная работа		Курсовая работа
				Лекции	Лабораторный практикум	Практические занятия /семинары				

1	Введение. Общие положения. Основные понятия и метрики	5	11	1			10			Опрос
2	Природа и понятие стоимости	5	11	1			10			Коллоквиум
3	Методики оценки компаний (бизнесов) при помощи метрик и мультипликаторов	5	16	1		1	14			Опрос
4	Методики оценки компаний (бизнесов) с помощью анализа денежных потоков	5	16	1		1	14			Коллоквиум
5	Особенности оценки компаний (бизнесов) в венчурном бизнесе	5	7			1	6			Тест
6	Прочие обстоятельства, влияющие на оценку компаний (бизнесов)	5	7			1	6			Опрос
	Зачет	5	4							
	<b>ИТОГО</b>		<b>72</b>	<b>2</b>		<b>4</b>	<b>60</b>			

## 4.2 Содержание дисциплины, структурированное по разделам

### Тема 1. Введение. Общие положения. Основные понятия и метрики

#### Содержание лекционного курса

Необходимость оценки бизнесов и компаний. Ситуации, при которых важно верно оценить компанию: фондовый рынок, венчурные инвестиции, слияния и поглощения (как при покупке, так и продаже бизнеса), передача бизнеса по наследству, раздел бизнеса между наследниками и др.

Основные показатели (метрики и мультипликаторы) используемые при оценке бизнесов: доналоговая прибыль, доналоговая прибыль минус капитальные издержки, свободный денежный поток, чистая приведенная стоимость, скорректированная приведенная стоимость, рентабельность инвестированного капитала, средневзвешенная стоимость капитала и др.

Различия в составлении финансовых отчетностей в РФ и за рубежом. Разбор основных англоязычных понятий: Value, EBITDA, CAPEX, FCF, NPV, APV, ROIC, WACC и др.

#### Содержание практических занятий

Практические занятия не предусмотрены

### Тема 2. Природа и понятие стоимости

#### Содержание лекционного курса

Определение стоимости. Важность верного определения стоимости и цена ошибок. Факторы, влияющие на определение стоимости: финансовые кризисы, «рыночные пузыри», текущие ситуации на фондовом рынке, роль финансовых «рычагов» и злоупотребления последними.

Краткосрочная vs долгосрочная стоимость

Основные драйверы прироста стоимости: рентабельность инвестированного капитала и прирост прибыли.

Понятие закона «сохранения стоимости»

Понятие «справедливой стоимости» (EV)

Стоимость и риски. Взаимозависимость рисков и денежных потоков. Типы рисков, которые необходимо хеджировать.

#### **Содержание практических занятий**

Практические занятия не предусмотрены

### **Тема 3. Методики оценки компаний (бизнесов) при помощи мультипликаторов**

#### **Вопросы для самостоятельной работы**

Преимущества и недостатки применения мультипликаторов в оценке компаний.

Особенности оценки компаний на фондовом рынке: коэффициенты P/E (отношение рыночной капитализации к чистой годовой прибыли), P/S (отношение рыночной капитализации к продажам компании), EV/EBITDA (отношение справедливой стоимости к доналоговой прибыли), D/EBITDA (отношение долга к доналоговой прибыли).

#### **Содержание практических занятий**

1. Сравнение стоимости компаний ПАО Аэрофлот Российские Авиалинии и ЗАО S7 Airlines по указанным выше мультипликаторам.

2. Выяснить: достаточно ли этих метрик для корректного сравнения стоимости компаний?

### **Тема 4. Методики оценки компаний (бизнесов) с помощью анализа денежных потоков**

#### **Вопросы для самостоятельной работы**

Преимущества и слабые стороны методик оценок, связанных с денежными потоками компаний.

Метод дисконтирования денежных потоков DCF Model

Метод чистой приведенной (настоящей) стоимости NPV Model

Метод скорректированной приведенной (настоящей) стоимости APV Model

Метод финансового денежного потока CCF Method

Доходный метод Economic Profit-Based

#### **Содержание практических занятий**

1. Расчет стоимости компаний Аэрофлот Российские Авиалинии и ЗАО S7 Airlines по методикам, основанным на денежных потоках

2. Сравнение полученных показателей с результатами практических заданий

### **Тема 5. Особенности оценки компаний (бизнесов) в венчурном бизнесе**

#### **Вопросы для самостоятельной работы**

Причины выделения венчурного бизнеса в отдельную тему. Особенности оценивания компаний (бизнесов) в случае с венчурными сделками. Как применяются методики мультипликаторов и денежных потоков в случае с венчурными сделками. Различия с другими типами сделок.

#### **Содержание практических занятий**

1. Проанализировать, насколько чувство реалистичности важно при оценке венчурных проектов

2. Оценить технологический стартап, производящий продукт не имеющий аналогов на рынке, на завершении первого раунда привлечения инвесторов. Обозначить основные сложности таких проектов

### **Тема 6. Прочие обстоятельства, влияющие на оценку компаний (бизнесов)**

#### **Вопросы для самостоятельной работы**

Оценка компаний (бизнесов) в стремительно растущих экономиках

Валютные риски при оценке компаний

Специфические случаи: оценки банков как бизнесов, оценки циклических компаний и

др.

#### **Содержание практических занятий**

1. Оценка стоимости ПАО «Полюс». Особенности

2. Оценка стоимости Рокет Банка. Особенности

## 5. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

Самостоятельная работа обучающихся при изучении курса «Оценка стоимости компаний» предполагает, в первую очередь, работу с основной и дополнительной литературой. Результатами этой работы становятся выступления на практических занятиях, участие в обсуждении.

Методика самостоятельной работы предварительно разъясняется преподавателем и в последующем может уточняться с учетом индивидуальных особенностей обучающихся. Время и место самостоятельной работы выбираются обучающимися по своему усмотрению с учетом рекомендаций преподавателя.

Самостоятельную работу над дисциплиной следует начинать с изучения рабочей программы дисциплины «Оценка стоимости компаний», которая содержит основные требования к знаниям, умениям и навыкам обучаемых. Обязательно следует вспомнить рекомендации преподавателя, данные в ходе установочных занятий. Затем – приступать к изучению отдельных разделов и тем в порядке, предусмотренном программой.

Получив представление об основном содержании раздела, темы, необходимо изучить материал с помощью учебников, указанных в разделе 7 указанной программы. Целесообразно составить краткий конспект или схему, отображающую смысл и связи основных понятий данного раздела и включенных в него тем. Затем, как показывает опыт, полезно изучить выдержки из первоисточников. При желании можно составить их краткий конспект. Обязательно следует записывать возникшие вопросы, на которые не удалось ответить самостоятельно.

Наименование темы	Вопросы, вынесенные на самостоятельное изучение	Формы самостоятельной работы	Учебно-методическое обеспечение	Форма контроля
<b>Тема 1</b> Введение. Общие положения. Основные понятия и метрики	Повторить все основные метрики и мультипликаторы, применяемые при фин. анализе	Работа в библиотеке, включая ЭБС. Подготовка доклада-презентации.	Литература к теме, работа с интернет источниками	Опрос, доклад
<b>Тема 2</b> Природа и понятие стоимости	Сохранение стоимости. Понятие финансового инжиниринга. Применение посленалоговой операционной прибыли NOPLAT	Работа в библиотеке, включая ЭБС. Подготовка доклада-презентации	Литература к теме, работа с интернет источниками	Коллоквиум, доклад
<b>Тема 3</b> Методики оценки компаний (бизнесов) при помощи метрик и мультипликаторов	Преимущества и недостатки применения мультипликаторов в оценке компаний	Работа в библиотеке, включая ЭБС. Подготовка доклада-презентации.	Литература к теме, работа с интернет источниками	Опрос, доклад
<b>Тема 4</b> Методики оценки компаний (бизнесов) с помощью анализа денежных потоков	Преимущества и слабые стороны методик оценок, связанных с денежными потоками компаний.	Работа в библиотеке, включая ЭБС. Подготовка доклада-презентации.	Литература к теме, работа с интернет источниками	Коллоквиум, доклад
<b>Тема 5</b> Особенности	Особенности оценивания	Работа в библиотеке,	Литература к теме, работа с	Тестирование

оценки компаний (бизнесов) в венчурном бизнесе	компаний (бизнесов) в случае с венчурными сделками. Как применяются методики мультипликаторов и денежных потоков в случае с венчурными сделками.	включая ЭБС. Подготовка доклада-презентации.	интернет источниками	
<b>Тема 6</b> Прочие обстоятельства, влияющие на оценку компаний (бизнесов)	Оценка компаний (бизнесов) в стремительно растущих экономиках Валютные риски при оценке компаний	Работа в библиотеке, включая ЭБС. Подготовка доклада-презентации.	Литература к теме, работа с интернет источниками	Коллоквиум, доклад

## 6. Оценочные материалы для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине «Оценка стоимости компаний»

### 6.1. Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описание шкал оценивания

№ п/п	Наименование оценочного средства	Краткая характеристика оценочного средства	Шкала и критерии оценки, балл	Критерии оценивания компетенции
1.	Опрос	Сбор первичной информации по выяснению уровня усвоения пройденного материала	«Зачтено» - если обучающийся демонстрирует знание материала по разделу, основанные на знакомстве с обязательной литературой и современными публикациями; дает логичные, аргументированные ответы на поставленные вопросы. Также оценка «зачтено» ставится, если обучающимся допущены незначительные неточности в ответах, которые он исправляет путем наводящих вопросов со стороны преподавателя. «Не зачтено» - имеются существенные пробелы в знании основного материала по разделу, а также допущены принципиальные ошибки при изложении материала.	ПК-7.1. ПК-7.2. ПК-7.3. ПК-7.4. ПК-7.5.
2	Доклад-презентация	Публичное выступление по представлению полученных результатов в программе Microsoft PowerPoint	«5» – доклад выполнен в соответствии с заявленной темой, презентация легко читаема и ясна для понимания, грамотное использование терминологии, свободное изложение рассматриваемых проблем, докладчик правильно ответил на все вопросы в ходе дискуссии; «4» – некорректное оформление презентации, грамотное использование терминологии, в основном свободное изложение рассматриваемых проблем, докладчик частично правильно ответил на все вопросы в ходе дискуссии;	ПК-7.1. ПК-7.2. ПК-7.3. ПК-7.4. ПК-7.5.

			«3» – отсутствие презентации, докладчик испытывал затруднения при выступлении и ответе на вопросы в ходе дискуссии; «2» - докладчик не раскрыл тему	
3	Коллоквиум	Беседа преподавателя с учащимися на определенную тему из учебной программы	«Зачтено» - если обучающийся демонстрирует знание материала по разделу, основанные на знакомстве с обязательной литературой и современными публикациями; дает логичные, аргументированные ответы на поставленные вопросы. Также оценка «зачтено» ставится, если обучающимся допущены незначительные неточности в ответах, которые он исправляет путем наводящих вопросов со стороны преподавателя. «Не зачтено» - имеются существенные пробелы в знании основного материала по разделу, а также допущены принципиальные ошибки при изложении материала.	ПК-7.1. ПК-7.2. ПК-7.3. ПК-7.4. ПК-7.5.
4	Тестирование	Тестирование можно проводить в форме: • компьютерного тестирования, т.е. компьютер произвольно выбирает вопросы из базы данных по степени сложности; • письменных ответов, т.е. преподаватель задает вопрос и дает несколько вариантов ответа, а студент на отдельном листе записывает номера вопросов и номера соответствующих ответов	«отлично» - процент правильных ответов 80-100%; «хорошо» - процент правильных ответов 65-79,9%; «удовлетворительно» - процент правильных ответов 50-64,9%; «неудовлетворительно» - процент правильных ответов менее 50%.	ПК-7.1. ПК-7.2. ПК-7.3. ПК-7.4. ПК-7.5.

**6.2. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения основной профессиональной образовательной программы**

№	Форма контроля/ коды оцениваемых компетенций	Процедура оценивания	Шкала и критерии оценки, балл
1.	Зачет - ПК-7.1. ПК-7.2. ПК-7.3. ПК-7.4. ПК-7.5.	Правильность ответов на все вопросы (верное, четкое и достаточно глубокое изложение идей, понятий, фактов и т.д.); Сочетание полноты и лаконичности ответа; Наличие практических навыков по дисциплине (решение задач или заданий); Ориентирование в учебной, научной и специальной литературе;	«Зачтено» - если обучающийся демонстрирует знание материала по дисциплине, основанные на знакомстве с обязательной литературой и современными публикациями; дает логичные, аргументированные ответы на поставленные вопросы. Также оценка «зачтено» ставится, если обучающимся допущены незначительные неточности в ответах, которые он исправляет путем наводящих вопросов со стороны преподавателя. «Незачтено» - имеются существенные пробелы в знании основного материала по разделу, а также допущены принципиальные

		Логика и аргументированность изложения; Грамотное комментирование, приведение примеров, аналогий; Культура ответа.	ошибки при изложении материала
1.	<b>Тестирование (на зачете)</b> - ПК-7.1. ПК-7.2. ПК-7.3. ПК-7.4. ПК-7.5.	Полнота знаний теоретического контролируемого материала. Количество правильных ответов	«зачтено» - процент правильных ответов 100-65%; «не зачтено» - менее 65% правильных ответов

**6.3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения основной профессиональной образовательной программы**

#### **Типовые задания для проведения текущего контроля обучающихся**

**Опрос по темам «Общие положения, основные понятия и метрики» и «Методики оценки компаний на основе метрик»**

1. Зачем так важно уметь точно оценивать компании (бизнес)?
2. Перечислите случаи, когда возникает необходимость оценки компании (бизнеса)? В чем особенности каждого из них?
3. Назовите возможные последствия ошибок при оценке стоимости компаний
4. Расшифруйте метрику EBITDA. Как она используется при оценке компаний?
5. Расшифруйте метрику WACC. Как она используется при оценке компаний?
6. Расшифруйте метрику CAPEX. Как она используется при оценке компаний?
7. Что означает EBITDA-CAPEX? Каким образом используется эта разность?
8. Расшифруйте мультипликатор P/E. Как с его помощью оценить компанию?
9. Расшифруйте мультипликатор P/S. Как с его помощью оценить компанию?
10. Расшифруйте мультипликатор EV/EBITDA. Как с его помощью оценить компанию?
11. Расшифруйте мультипликатор D/EBITDA. Как с его помощью оценить компанию?
12. В чем недостатки оценки компаний (бизнесов) при помощи мультипликаторов?

#### **Тест по текущему контролю**

1. В чем недостатки NPV метода в оценки бизнесов при венчурных сделках?
2. В каких случае предпочтительнее использовать APV метод нежели NPV?
3. В чем недостатки использования мультипликаторов в случае с венчурными сделками?
4. В чем сложности оценки компаний при венчурных сделках на ранних этапах?
5. Как рассчитать WACC?
6. Что означают понятия оценки pre-money и post-money в венчурном бизнесе?
7. Инвестору выгоднее оценивать бизнес на стадии pre-money или post-money?
8. Фаундеру выгоднее оценивать бизнес на стадии pre-money или post-money?
9. Каковы наиболее применимые мультипликаторы для сравнения компаний с различными структурами капитала и различными уровнями CAPEX?
10. Какие мультипликаторы малоэффективны при описанной в предыдущем вопросе ситуации?
11. В чем суть метода дисконтирования денежных потоков DCF Model
12. В чем суть метода финансового денежного потока CCF Method
13. В чем суть доходного метода Economic Profit-Based

#### 6.4. Типовые задания для проведения промежуточной аттестации обучающихся

Промежуточная аттестация по дисциплине «Оценка стоимости компаний» проводится в форме зачету.

##### Типовые вопросы к зачету

1. Влияние мировых экономических кризисов на стоимость компаний
2. Преимущества долгосрочной стратегии создания стоимости компании
3. Какие конкретно меры может принимать топ-менеджмент бизнеса для того, чтобы сотрудники придерживались именно долгосрочной стратегии создания стоимости?
4. Всегда ли увеличение прибыли приводит к росту стоимости компании?
5. Приведите примеры бизнесов, зависимых и независимых от «сетового эффекта»
6. Объясните суть принципа сохранения стоимости. Какие управленческие решения обычно принимаются для сохранения стоимости компании?
7. Опишите механизм влияния ROIC на денежные потоки компании
8. Опишите взаимосвязь ROIC, прибыли и денежных потоков компании
9. Если предположить, что стоимость компании зависит от дисконтированных денежных потоках, зачем топ-менеджеру или инвестору необходимо анализировать еще прибыль и ROIC?
10. В каких случаях прибыль сокращает стоимость компании?
11. Если взять компанию, производящую софт, и энергетическую сбытовую компанию: в каком случае будет полезнее увеличить показатели ROIC, а в каком показатели прибыли?
12. В чем суть и природа финансового инжиниринга?
13. Что означает метрика «совокупный доход акционеров» TSR и почему этот показатель так важен?
14. В чем суть принципа «беговой дорожки надежд» и как этот эффект влияет на управленческие решения топ-менеджеров?
15. Возможна ли ситуация, при которой компания А превосходит компанию В по основным метрикам, но уступает ей по TSR?
16. В чем разница между ROIC с учетом доброй воли и ROIC без учета таковой?
17. В каком случае дополнительный прирост прибыли приведет к увеличению стоимости компании: в случае с бизнесом с высоким ROIC на уже сформировавшемся рынке или с бизнесом с низким ROIC, но существующим в рамках быстроразвивающегося рынка?
18. В чем заключаются валютные риски при оценке компаний (бизнесов)?
19. Специфика оценки банков как бизнесов
20. Специфика оценки циклических компаний

##### Итоговое тестирование

1. Денежные суммы, приходящие в компанию и уходящие из нее в определенной хронологической последовательности, - это
  - a. Прибыль
  - b. Выручка
  - c. **Денежный поток *cash flow***
  - d. Амортизация
2. Допустим, компания оценена в 800 Евро. Есть инвестор, который намеревается вложить в нее 200 Евро. Если речь идет о стадии *post-money*, то в рамках раунда получится
  - a. 10%
  - b. **20%  $200/(800+200)*100\%$**
  - c. 15%
  - d. 5%
3. Возвращаясь к ситуации, описанной в первом задании: если речь идет о стадии *pre-money*, получится
  - a. 20%
  - b. 10%

- c. 30%
  - d. **25%  $(200/800)*100\%$**
4. Единоразовые денежные затраты на ведение бизнеса – это:
- a. OPEX
  - b. **CAPEX**
  - c. WACC
  - d. NPV
5. Метод, позволяющий определить стоимость будущих платежей к текущей стоимости называется
- a. **DFC Model**
  - b. NPV Model
  - c. Monte Carlo Simulation Model
  - d. APV Model
6. Верно ли утверждение, что EBITDA не включает амортизацию основных средств и нематериальных активов
- a. Верно
  - b. **Неверно**
7. Предположим, что операционная прибыль компании А равно 500 Евро, а износ и амортизация 200 Евро. Сложив эти два показателя мы получим:
- a. EBIT
  - b. DCF
  - c. NPV
  - d. **EBITDA**
8. Предположим, что чистый долг компании А составил 100 Евро, а ее рыночная капитализация в 2021 г. достигла 2000 Евро. Сложив оба эти показателя мы получим:
- a. NPV
  - b. FCF
  - c. **EV**
  - d. EBITDA
9. Верно ли что показатель WACC, как правило, не используется при оценке компаний по методике DFC
- a. **Неверно**
  - b. Верно
10. Что позволяет принять во внимание метод оценки CCF, и чего не учитывает часто используемый метод NPV?
- a. Инфляцию
  - b. **Экономические риски**
  - c. FCF
  - d. EBITDA
11. Главная отличительная особенность венчурных сделок состоит в:
- a. Низкой маржинальности
  - b. **Повышенных рисках**
  - c. Цикличности
  - d. Часто возникающих проблем с законодательством

12. Дисконтирование – это:
- Определение ожидаемого дохода от инвестиционного проекта
  - Приведение денежного потока инвестиционного проекта к единому моменту времени**
  - Процесс вложения денег равными долями в течение равных отрезков времени
13. Средняя процентная ставка по всем источникам финансирования компании – это:
- WACC**
  - APV
  - NPV
  - FCF
14. Отличительные черты компании (бизнеса) при оценке (несколько правильных вариантов)
- Является объектом гражданских прав только как юридическое лицо
  - Является объектом гражданских прав как имущественный комплекс**
  - Оценщик может оценивать только рыночную стоимость бизнеса
  - Оценщик оценивает различные виды стоимости бизнеса**
  - Бизнес не может продаваться по частям
  - Бизнес может продаваться как целиком, так и по частям**
15. NOPLAT – это
- Чистый убыток
  - Чистая операционная прибыль за вычетом налогов**
  - Дисконтированный денежный поток
  - Выручка компании
16. Верно ли что рост прибыли компании автоматически ведет к росту стоимости этой компании
- Абсолютно верно
  - Нет, не всегда**
17. Верно ли, что TSR – это показатель суммарного дохода акционеров
- Да, верно**
  - Нет, не верно
18. Если стоимость компании заявлена как  $x5EBITDA$
- Похоже, что компания переоценена
  - Похоже, что компания недооценена
  - Похоже на справедливую оценку**
19. Какие компании наиболее интересно оценивать и покупать в период экономического спада?
- Занимающиеся циклическим бизнесом**
  - Занимающиеся нециклическим бизнесом
20. Достаточно ли оценить компаний (бизнес), сложив рыночные стоимости отдельных бизнес процессов компании?
- Да
  - Нет**

**6.5. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций**

С целью определения уровня овладения компетенциями, закрепленными за дисциплиной, в заданные преподавателем сроки проводится текущий и промежуточный контроль знаний, умений и навыков каждого обучающегося. Все виды текущего контроля осуществляются на практических занятиях. Исключение составляет устный опрос, который может проводиться в начале или конце лекции в течение 15-20 мин. с целью закрепления знаний терминологии по дисциплине. При оценке компетенций принимается во внимание формирование профессионального мировоззрения, определенного уровня включенности в занятия, рефлексивные навыки, владение изучаемым материалом.

Процедура оценивания компетенций обучающихся основана на следующих стандартах:

1. Периодичность проведения оценки.
2. Многоступенчатость: оценка (как преподавателем, так и обучающимися группы) и самооценка обучающегося, обсуждение результатов и комплекс мер по устранению недостатков.
3. Единство используемой технологии для всех обучающихся, выполнение условий сопоставимости результатов оценивания.
4. Соблюдение последовательности проведения оценки.

**Текущая аттестация обучающихся.** Текущая аттестация обучающихся по дисциплине «Оценка стоимости компаний» проводится в соответствии с локальными нормативными актами и является обязательной.

Текущая аттестация по дисциплине «Оценка стоимости компаний» проводится в форме опроса и контрольных мероприятий по оцениванию фактических результатов обучения обучающихся и осуществляется преподавателем дисциплины.

Объектами оценивания выступают:

1. учебная дисциплина (активность на занятиях, своевременность выполнения различных видов заданий, посещаемость всех видов занятий по аттестуемой дисциплине);
2. степень усвоения теоретических знаний в качестве «ключей анализа»;
3. уровень овладения практическими умениями и навыками по всем видам учебной работы;
4. результаты самостоятельной работы (изучение книг из списка основной и дополнительной литературы).

Активность обучающегося на занятиях оценивается на основе выполненных обучающимся работ и заданий, предусмотренных данной рабочей программой дисциплины.

Кроме того, оценивание обучающегося проводится на текущем контроле по дисциплине. Оценивание обучающегося на контрольной неделе проводится преподавателем независимо от наличия или отсутствия обучающегося (по уважительной или неуважительной причине) на занятии. Оценка носит комплексный характер и учитывает достижения обучающегося по основным компонентам учебного процесса за текущий период.

Оценивание обучающегося носит комплексный характер и учитывает достижения обучающегося по основным компонентам учебного процесса за текущий период с выставлением оценок в ведомости.

**Промежуточная аттестация обучающихся.** Промежуточная аттестация обучающихся по дисциплине «Оценка стоимости компаний» проводится в соответствии с локальными нормативными актами и является обязательной.

Промежуточная аттестация по дисциплине «Оценка стоимости компаний» проводится в соответствии с учебным планом в 7-м семестре для всех форм обучения в виде зачета в период зачетно-экзаменационной сессии в соответствии с графиком проведения.

Обучающиеся допускаются к зачету по дисциплине в случае выполнения им учебного плана по дисциплине: выполнения всех заданий и мероприятий, предусмотренных программой дисциплины.

Оценка знаний обучающегося на зачете определяется его учебными достижениями в семестровый период и результатами текущего контроля знаний и выполнением им заданий.

Знания умения, навыки обучающегося на зачете оцениваются как: «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно».

Основой для определения оценки служит уровень усвоения обучающимися материала, предусмотренного данной рабочей программой.

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

### а) основная учебная литература:

1. Ник, Антилл Оценка компаний: анализ и прогнозирование с использованием отчетности по МСФО / Антилл Ник, Ли Кеннет ; под редакцией А. Лопатникова [и др.] ; перевод Л. Лопатников. — Москва : Альпина Паблишер, 2020. — 448 с. — ISBN 978-5-9614-0625-2. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/93030.html>

2. Соколова, А. А. Оценка стоимости бизнеса : практикум / А. А. Соколова, В. В. Гарибов. — Ставрополь : Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. — 106 с. — ISBN 2227-8397. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/66085.html>

3. Подгорный, В. В. Оценка стоимости бизнеса : учебное пособие / В. В. Подгорный. — Донецк : Донецкий государственный университет управления, 2016. — 233 с. — ISBN 2227-8397. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/62363.html>

### б) дополнительная учебная литература:

1. Авдеев, С. Н. Клиентелла: нематериальный актив и информационная база прогнозирования развития компании / С. Н. Авдеев, Н. А. Козлов, В. М. Рутгайзер. — 2-е изд. — Москва, Саратов : Международная академия оценки и консалтинга, Ай Пи Эр Медиа, 2019. — 55 с. — ISBN 978-5-4486-0723-3. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/82553.html>

2. Каранина Е.В. Управление финансовыми рисками. Стратегические модели и профессиональные стандарты [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Каранина Е.В.— Электрон. текстовые данные.— СПб.: Интермедия, 2017.— 152 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/66803.html> .— ЭБС «IPRbooks».

3. Гибсон Роджер Формирование инвестиционного портфеля: Оценка стоимости компаний [Электронный ресурс]/ Гибсон Роджер— Электрон. текстовые данные.— М.: Альпина Бизнес Букс, 2019.— 280 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/82378.html> .— ЭБС «IPRbooks».

4. Шапкин А.С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций [Электронный ресурс]/ Шапкин А.С., Шапкин В.А.— Электрон. текстовые данные.— Москва: Дашков и К, 2018.— 544 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/85312.html> .— ЭБС «IPRbooks».

5. Альфред, Кинг Оценка справедливой стоимости для финансовой отчетности: новые требования FASB / Кинг Альфред. — Москва : Альпина Паблишер, 2020. — 383 с. — ISBN 978-5-9614-1593-3. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/96864.html>

## 8. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Вид деятельности	Методические указания по организации деятельности студента
Лекция	Написание конспекта лекций: кратко, схематично, последовательно фиксировать основные положения, выводы, формулировки, обобщения; помечать важные мысли, выделять ключевые слова, термины. Проверка терминов, понятий с помощью энциклопедий, словарей, справочников с выписыванием толкований в тетрадь. Обозначить вопросы, термины, материал, который вызывает трудности, пометить и попытаться найти ответ в рекомендуемой литературе. Если самостоятельно не удастся разобраться в материале, необходимо сформулировать вопрос и задать преподавателю на консультации, на практическом занятии.
Практические занятия	Проработка рабочей программы, уделяя особое внимание целям и задачам, структуре и содержанию дисциплины. Конспектирование источников.

	Работа с конспектом лекций, подготовка ответов к контрольным вопросам, просмотр рекомендуемой литературы, работа с текстом. Прослушивание аудио- и видеозаписей по заданной теме, решение расчетно-графических заданий, решение задач по алгоритму и др.
Индивидуальные задания	Знакомство с основной и дополнительной литературой, включая справочные издания, зарубежные источники, конспект основных положений, терминов, сведений, требующихся для запоминания и являющихся основополагающими в этой теме. Составление аннотаций к прочитанным литературным источникам и др.
Самостоятельная работа	Самостоятельная работа проводится с целью: систематизации и закрепления полученных теоретических знаний и практических умений обучающихся; углубления и расширения теоретических знаний студентов; формирования умений использовать нормативную, правовую, справочную документацию, учебную и специальную литературу; развития познавательных способностей и активности обучающихся: творческой инициативы, самостоятельности, ответственности, организованности; формирование самостоятельности мышления, способностей к саморазвитию, совершенствованию и самоорганизации; формирования профессиональных компетенций; развитию исследовательских умений обучающихся. Формы и виды самостоятельной работы: чтение основной и дополнительной литературы – самостоятельное изучение материала по рекомендуемым литературным источникам; работа с библиотечным каталогом, самостоятельный подбор необходимой литературы; работа со словарем, справочником; поиск необходимой информации в сети Интернет; конспектирование источников; реферирование источников; составление аннотаций к прочитанным литературным источникам; составление рецензий и отзывов на прочитанный материал; составление обзора публикаций по теме; составление и разработка терминологического словаря; составление хронологической таблицы; составление библиографии (библиографической картотеки); подготовка к различным формам текущей и промежуточной аттестации (к тестированию, зачету, экзамену); выполнение домашних контрольных работ; самостоятельное выполнение практических заданий репродуктивного типа (ответы на вопросы, тесты; выполнение творческих заданий). Технология организации самостоятельной работы обучающихся включает использование информационных и материально-технических ресурсов образовательного учреждения: библиотеку с читальным залом, укомплектованную в соответствии с существующими нормами; учебно-методическую базу учебных кабинетов, лабораторий и зала кодификации; компьютерные классы с возможностью работы в сети Интернет; аудитории (классы) для консультационной деятельности; учебную и учебно-методическую литературу, разработанную с учетом увеличения доли самостоятельной работы студентов, и иные методические материалы. Перед выполнением обучающимися внеаудиторной самостоятельной работы преподаватель проводит консультирование по выполнению задания, который включает цель задания, его содержания, сроки выполнения, ориентировочный объем работы, основные требования к результатам работы, критерии оценки. Во время выполнения обучающимися внеаудиторной самостоятельной работы и при необходимости преподаватель может проводить индивидуальные и групповые консультации. Самостоятельная работа может осуществляться индивидуально или группами обучающихся в зависимости от цели, объема, конкретной тематики самостоятельной работы, уровня сложности, уровня умений обучающихся. Контроль самостоятельной работы предусматривает: соотнесение содержания контроля с целями обучения; объективность контроля; валидность контроля (соответствие предъявляемых заданий тому, что предполагается проверить); дифференциацию контрольно-измерительных материалов. Формы контроля самостоятельной работы:

	<p>просмотр и проверка выполнения самостоятельной работы преподавателем;  организация самопроверки,  взаимопроверки выполненного задания в группе; обсуждение результатов выполненной работы на занятии;  проведение письменного опроса;  проведение устного опроса;  организация и проведение индивидуального собеседования; организация и проведение собеседования с группой;  защита отчетов о проделанной работе.</p>
Опрос	<p>Опрос - это средство контроля, организованное как специальная беседа преподавателя с обучающимся на темы, связанные с изучаемой дисциплиной, и рассчитанное на выявление объема знаний по определенному разделу, теме, проблеме и т.п. Проблематика, выносимая на опрос определена в заданиях для самостоятельной работы обучающегося, а также может определяться преподавателем, ведущим семинарские занятия. Во время проведения опроса обучающийся должен уметь обсудить с преподавателем соответствующую проблематику на уровне диалога.</p>
Коллоквиум	<p>Коллоквиум (от латинского colloquium – разговор, беседа) – одна из форм учебных занятий, беседа преподавателя с учащимися на определенную тему из учебной программы. Цель проведения коллоквиума состоит в выяснении уровня знаний, полученных учащимися в результате прослушивания лекций, посещения семинаров, а также в результате самостоятельного изучения материала. В рамках поставленной цели решаются следующие задачи:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>выяснение качества и степени понимания учащимися лекционного материала;</li> <li>развитие и закрепление навыков выражения учащимися своих мыслей;</li> <li>расширение вариантов самостоятельной целенаправленной подготовки учащихся;</li> <li>развитие навыков обобщения различных литературных источников;</li> <li>предоставление возможности учащимся сопоставлять разные точки зрения по рассматриваемому вопросу.</li> </ul> <p>В результате проведения коллоквиума преподаватель должен иметь представление:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>о качестве лекционного материала;</li> <li>о сильных и слабых сторонах своей методики чтения лекций;</li> <li>о сильных и слабых сторонах своей методики проведения семинарских занятий;</li> <li>об уровне самостоятельной работы учащихся;</li> <li>об умении обучающихся вести дискуссию и доказывать свою точку зрения;</li> <li>о степени эрудированности учащихся;</li> <li>о степени индивидуального освоения материала конкретными обучающимися.</li> </ul> <p>В результате проведения коллоквиума обучающийся должен иметь представление:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>об уровне своих знаний по рассматриваемым вопросам в соответствии с требованиями преподавателя и относительно других студентов группы;</li> <li>о недостатках самостоятельной проработки материала;</li> <li>о своем умении излагать материал;</li> <li>о своем умении вести дискуссию и доказывать свою точку зрения.</li> </ul> <p>В зависимости от степени подготовки группы можно использовать разные подходы к проведению коллоквиума. В случае, если большинство группы с трудом воспринимает содержание лекций и на практических занятиях демонстрирует недостаточную способность активно оперировать со смысловыми единицами и терминологией курса, то коллоквиум можно разделить на две части. Сначала преподаватель излагает базовые понятия, содержащиеся в программе. Это должно занять не более четверти занятия. Остальные три четверти необходимо посвятить дискуссии, в ходе которой обучающиеся должны убедиться и, главное, убедить друг друга в</p>

	<p>обоснованности и доказательности полученного видения вопроса и его соответствия реальной практике. Если же преподаватель имеет дело с более подготовленной, самостоятельно думающей и активно усваивающей смысловые единицы и терминологию курса аудиторией, то коллоквиум необходимо провести так, чтобы сами обучающиеся сформулировали изложенные в программе понятия, высказали несовпадающие точки зрения и привели практические примеры. За преподавателем остается роль модератора (ведущего дискуссии), который в конце «лишь» суммирует совместно полученные результаты.</p>
Тестирование	<p>Контроль в виде тестов может использоваться после изучения каждой темы курса. Итоговое тестирование можно проводить в форме: компьютерного тестирования, т.е. компьютер произвольно выбирает вопросы из базы данных по степени сложности; письменных ответов, т.е. преподаватель задает вопрос и дает несколько вариантов ответа, а обучающийся на отдельном листе записывает номера вопросов и номера соответствующих ответов.</p> <p>Для достижения большей достоверности результатов тестирования следует строить текст так, чтобы у обучающихся было не более 40 – 50 секунд для ответа на один вопрос. Итоговый тест должен включать не менее 60 вопросов по всему курсу. Значит, итоговое тестирование займет целое занятие. Оценка результатов тестирования может проводиться двумя способами:</p> <p>1) по 5-балльной системе, когда ответы студентов оцениваются следующим образом:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- «отлично» – более 80% ответов правильные;</li> <li>- «хорошо» – более 65% ответов правильные;</li> <li>- «удовлетворительно» – более 50% ответов правильные.</li> </ul> <p>Обучающиеся, которые правильно ответили менее чем на 70% вопросов, должны в последующем пересдать тест. При этом необходимо проконтролировать, чтобы вариант теста был другой;</p> <p>2) по системе зачет-незачет, когда для зачета по данной дисциплине достаточно правильно ответить более чем на 70% вопросов.</p>
Подготовка к зачету	<p>При подготовке к зачету необходимо ориентироваться на конспекты лекций, рекомендуемую литературу и др. Основное в подготовке к сдаче зачета по дисциплине «Оценка стоимости компании» - это повторение всего материала дисциплины, по которому необходимо сдавать зачет. При подготовке к сдаче зачета обучающийся весь объем работы должен распределять равномерно по дням, отведенным для подготовки к зачету, контролировать каждый день выполнение намеченной работы. Подготовка к зачету включает в себя три этапа:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>самостоятельная работа в течение семестра;</li> <li>непосредственная подготовка в дни, предшествующие зачету по темам курса;</li> <li>подготовка к ответу на задания, содержащиеся в билетах (тестах) зачета.</li> </ul> <p>Для успешной сдачи зачета по дисциплине «Оценка стоимости компаний» обучающиеся должны принимать во внимание, что:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>все основные вопросы, указанные в рабочей программе, нужно знать, понимать их смысл и уметь его разъяснить;</li> <li>указанные в рабочей программе формируемые профессиональные компетенции в результате освоения дисциплины должны быть продемонстрированы студентом;</li> <li>семинарские занятия способствуют получению более высокого уровня знаний и, как следствие, более высокой оценке на зачете;</li> <li>готовиться к зачету необходимо начинать с первой лекции и первого семинара.</li> </ul>

## **9. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине**

Для осуществления образовательного процесса по дисциплине «Оценка стоимости компании» необходимо использование следующих помещений:

- учебная аудитория для проведения учебных занятий, оснащенная оборудованием и техническими средствами обучения (мебель аудиторная (столы, стулья, доска), стол, стул преподавателя) и технические средства обучения (персональный компьютер; мультимедийное оборудование);
- помещение для самостоятельной работы обучающихся: специализированная мебель и компьютерная техника с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду СГТИ.

## **10. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, в том числе комплект лицензионного программного обеспечения, электронно-библиотечные системы, современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы**

Обучающиеся обеспечены доступом к электронной информационно-образовательной среде СГТИ из любой точки, в которой имеется доступ к сети «Интернет», как на территории организации, так и вне ее.

### **10.1 Лицензионное программное обеспечение:**

1. Microsoft Open License, Windows 7 Professional.
2. Microsoft Office Professional.
3. WinRAR.
4. AST Test.
5. Антивирус Avira.
6. Графическая платформа labVIEW2012 для лабораторных практикумов.
7. Пакет программ 1С V8.3.
8. Система автоматизированного проектирования и черчения AutoCAD.
9. Система автоматизированного проектирования Mathcad V14.
10. Система автоматизированного проектирования – КОМПАС 3D V9.
11. Программное обеспечение для компьютерного лингафонного кабинета Linco v 8.2

### **10.2. Электронно-библиотечная система:**

Электронная библиотечная система (ЭБС): <http://www.iprbookshop.ru/>

### **10.3. Современные профессиональные баз данных:**

- Электронная библиотечная система «IPRbooks» [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru>
- Научная электронная библиотека <http://www.elibrary.ru>

### **10.4. Информационные справочные системы:**

Компьютерная справочная правовая система «Консультант Плюс» <http://www.consultant.ru>

## **11. Особенности реализации дисциплины для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья**

Для обеспечения образования инвалидов и обучающихся с ограниченными возможностями здоровья по личному заявлению обучающегося разрабатывается адаптированная образовательная программа, индивидуальный учебный план с учетом особенностей их психофизического развития и состояния здоровья, в частности применяется индивидуальный подход к освоению дисциплины, индивидуальные задания: рефераты, письменные работы и, наоборот, только устные ответы и диалоги, индивидуальные консультации, использование диктофона и других записывающих средств для воспроизведения лекционного и семинарского материала.

В целях обеспечения обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья библиотека комплектует фонд основной учебной литературой, адаптированной к ограничению их здоровья, предоставляет возможность удаленного использования электронных образовательных ресурсов, доступ к которым организован в СГТИ.

В библиотеке проводятся индивидуальные консультации для данной категории пользователей, оказывается помощь в регистрации и использовании сетевых и локальных электронных образовательных ресурсов, предоставляются места в читальном зале, оборудованные программами не визуального доступа к информации, экранными увеличителями и техническими средствами усиления остаточного зрения: Microsoft Windows 7, Центр специальных возможностей, Экранная лупа; Microsoft Windows 7, Центр специальных возможностей, Экранный диктор; Microsoft Windows 7, Центр специальных возможностей, Экранная клавиатура.

## 12. Лист регистрации изменений

Рабочая программа учебной дисциплины обсуждена и утверждена на заседании Ученого совета от «29» октября 2021 г. протокол № 2

### Лист регистрации изменений

№ п/п	Содержание изменения	Реквизиты документа об утверждении изменения	Дата введения изменения
1.	Утверждена решением Ученого совета на основании Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика (уровень магистратуры), утвержденного приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 11.08.2020 г. N 939	Протокол заседания Ученого совета от «29» октября 2021 года протокол № 2	01.12.2021
2.			
3.			