

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

Б1.В.06

(индекс дисциплины)

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Оценка стоимости бизнеса и управление развитием

(наименование дисциплины)

по направлению подготовки
38.03.02 Менеджмент

направленность (профиль)
Предпринимательство

Форма обучения: очная

Год набора: 2021

Общая трудоемкость: 4 ЗЕ

Распределение часов дисциплины по семестрам

Семестр	7	Итого
Форма контроля	Зачет	
Вид занятий		
Лекции	16	16
Лабораторные	-	-
Практические	16	16
Руководство: курсовые работы (проекты) / РГР	-	-
Промежуточная аттестация	0,25	0,25
Контактная работа	32,25	32,25
Самостоятельная работа	111,75	111,75
Контроль	-	-
Итого	144	144

Рабочую программу составил(и):

доцент, доцент, канд. экон. наук Несмеянова Н.А.

(должность, ученое звание, степень, Фамилия И.О.)

Рецензирование рабочей программы дисциплины:

☒

Отсутствует

☐

Рецензент

(должность, ученое звание, степень, Фамилия И.О.)

Рабочая программа дисциплины составлена на основании ФГОС ВО и учебного плана направления подготовки 38.03.02 Менеджмент

Срок действия рабочей программы дисциплины до «31» августа 2025 г.

УТВЕРЖДЕНО

На заседании департамента предпринимательства

(протокол заседания № 1 от «28» августа 2020 г.).

1. Цель освоения дисциплины

Цель освоения дисциплины – формирование системы знаний об основных теоретических положениях в области инвестиций, а также формирование практических навыков в области оценки инвестиций и рационального использования инвестиционных ресурсов на всех уровнях хозяйствования.

2. Место дисциплины в структуре ОПОП ВО

Дисциплины и практики, на освоении которых базируется данная дисциплина: «Экономика», «Исследования рынка», «Экономико-правовое сопровождение бизнеса» и др.

Дисциплины и практики, для которых освоение данной дисциплины необходимо как предшествующее: «Производственная практика (преддипломная практика)» и др.

3. Планируемые результаты обучения

Формируемые и контролируемые компетенции (код и наименование)	Индикаторы достижения компетенций (код и наименование)	Планируемые результаты обучения
ПК-4 Способен управлять инвестициями, формируя диверсифицированный сбалансированный портфель проектов	ПК-4.1. Способность управления инвестициями в процессе формирования диверсифицированного сбалансированного портфеля проектов в рамках оценки стоимости бизнеса и управления развитием.	Знать: - методы и инструменты управления инвестициями в процессе формирования диверсифицированного сбалансированного портфеля проектов в рамках оценки стоимости бизнеса и управления развитием
		Уметь: - применять методы и инструменты управления инвестициями в процессе формирования диверсифицированного сбалансированного портфеля проектов в рамках оценки стоимости бизнеса и управления развитием
		Владеть: - навыками применения методов и инструментов управления инвестициями в процессе формирования диверсифицированного сбалансированного портфеля проектов в рамках оценки стоимости бизнеса и управления развитием

4. Структура и содержание дисциплины

Модуль (разделы)	Вид учебной работы	Наименование тем занятий (учебной работы)	Семестр	Объем, ч.	Баллы	Интерактив, ч.	Формы текущего контроля (наименование оценочного средства)
1. Базовые понятия оценки стоимости компаний/би знеса	Лек1	Алгоритм процесса оценки стоимости компаний (бизнеса)	7	2	-	-	-
				2	-	-	Практическое задание
	Пр2	Характеристика методов оценки стоимости компаний	7	2	-	-	-
				2	-	-	Практическое задание
	Лек3	Информация, необходимая для оценки стоимости компании	7	2	-	-	-
	Пр3			2	-	-	Практическое задание
	Лек4	Способы нормализации отчетности	7	2	-	-	-
	Пр4			2	-	-	Практическое задание
2. Финансовое моделирован ие в оценке стоимости компаний/би знеса	Лек5	Общая структура финансовой модели	7	2	-	-	-
	Пр5			2	-	-	Практическое задание
	Лек6	Структурирование модели с учетом практики ведущих инвестиционных банков	7	2	-	-	-
	Пр6			2	-	-	Практическое задание
	Лек7	Ведущие факторы стоимости компании и их использование	7	2	-	-	-
	Пр7			2	-	-	Практическое задание
	Лек8	Моделирование трех форм отчетности	7	2	-	-	-
	Пр8			2	-	-	Практическое задание
3. Метод дисконтиров анных денежных потоков (dcf) в оценке стоимости	Ср	Модель дисконтированных денежных потоков: основные этапы оценки	7	40	-	-	Индивидуальное домашнее задание 1,2
		Расчет величины денежного потока для прогнозного периода: выбор модели (FCFF, FCFE, APV)	7	40	-	-	
		Постпрогнозный поток денежных средств как ведущий фактор стоимости компании	7	31,75	-	-	

Модуль (разделы)	Вид учебной работы	Наименование тем занятий (учебной работы)	Семестр	Объем, ч.	Баллы	Интерактив, ч.	Формы текущего контроля (наименование оценочного средства)
	ПА	Промежуточная аттестация	7	0,25	-	-	Вопросы к зачету
Итого:				144			

5. Образовательные технологии

С целью формирования компетенций у студентов в учебном процессе используются традиционные образовательные технологии.

6. Методические указания по освоению дисциплины

В ходе лекционных занятий необходимо вести конспектирование учебного материала. Общие и утвердившиеся в практике правила и приемы конспектирования лекций:

- 1) Конспектирование лекций ведется в специально отведенной для этого тетради
- 2) Необходимо записывать тему и план лекций, рекомендуемую литературу к теме. Конспект лучше подразделять на пункты, параграфы, соблюдая красную строку.

3) Для выделения разделов, выводов, определений, основных идей можно использовать маркеры и стикеры. Названные в лекции ссылки на первоисточники помечаются на полях, чтобы при самостоятельной работе найти и дописать их.

4) В конспекте дословно записываются определения понятий, категорий и законов. Каждому обучающемуся необходимо выработать и использовать допустимые сокращения наиболее распространенных терминов и понятий. В конспект следует заносить всё, что преподаватель пишет на доске, а также рекомендуемые схемы, таблицы, диаграммы и т.д.

Целью практических занятий является углубление и закрепление теоретических знаний, полученных студентами на лекциях и в процессе самостоятельного изучения учебного материала, формирование у них определенных умений и навыков. При подготовке к практическим занятиям по дисциплине необходимо использовать несколько источников, раскрывающих вопросы.

Самостоятельная работа студентов по дисциплине осуществляется с целью углубления, расширения, систематизации и закрепления полученных теоретических знаний, формирования умений использовать нормативную, правовую, справочную документацию и специальную литературу, развития познавательных способностей и активности студентов, а так же формирования самостоятельного мышления, способностей к саморазвитию, самосовершенствованию и самореализации, развития исследовательских умений.

Контроль результатов самостоятельной работы студентов может осуществляться в письменной, устной или смешанной форме, с представлением продукта творческой деятельности студента. Критериями оценки результатов самостоятельной работы студента являются: уровень освоения студентом учебного материала; умения студента использовать теоретические знания при выполнении индивидуальных заданий.

При работе с основной и дополнительной литературой целесообразно придерживаться такой последовательности. Сначала прочитать весь заданный текст в быстром темпе. Цель такого чтения заключается в том, чтобы создать общее представление об изучаемом материале, понять общий смысл прочитанного. Затем прочитать вторично, более медленно, чтобы в ходе чтения понять и запомнить смысл прочитанного.

Контрольная работа выполняется студентом в установленном преподавателем виде. Перед написанием работы необходимо внимательно ознакомиться с содержанием вопросов (или задачи) по лекции, рекомендованной литературе. Ответы на контрольные вопросы должны быть полными, обстоятельно изложенными и полностью раскрывающими содержание вопроса. При использовании нормативного материала, нужно давать точные и конкретные ссылки на соответствующие нормативные акты.

При подготовке к зачету студент должен повторно изучить конспекты лекций и рекомендованную литературу, просмотреть решения основных задач, решенных самостоятельно и на практических занятиях, а также составить письменные ответы на все вопросы, вынесенные на зачет.

7. Оценочные средства

7.1. Паспорт оценочных средств

Семестр	Код контролируемой компетенции (или ее части)	Наименование оценочного средства
7	ПК-4	Индивидуальное домашнее задание 1
		Индивидуальное домашнее задание 2
		Практические задания по темам курса
		Вопросы к зачету

7.2. Типовые задания или иные материалы, необходимые для текущего контроля

7.2.1. Типовые примеры практических заданий по темам курса

Задание 1

Проект за минувший год характеризуется следующими данными:

- выручка — 8 млн руб.;
- затраты на оплату труда с социальными отчислениями — 1,3 млн руб.;
- материальные затраты — 1,8 млн руб.;
- амортизация — 0,3 млн руб.;
- прочие расходы, связанные с производством и реализацией — 1 млн руб.;
- внереализационные расходы — 0,2 млн руб.;
- появление дебиторской задолженности — 1,2 млн руб.;
- продажа основных фондов на сумму (после уплаты НДС и внереализационных расходов) — 0,7 млн руб.;
- выплата дивидендов по привилегированным акциям — 0,15 млн руб.;
- привлечение кредита на сумму — 1,5 млн руб.;
- выплата процентных платежей — 18% годовых от суммы кредита (выплата основной суммы кредита в рассматриваемом периоде не предусмотрена);
- сумма НДС к уплате в бюджет — 0,8 млн руб.;
- ставка налога на прибыль — 20%.

Рассчитайте полный и бездолговой денежный поток за минувший год.

Задание 2

Определите норму доходности для инвестиций в покупку акций ЗАО «Омега», в котором работают 40 человек. Денежные потоки по целевому бизнесу рассчитаны в рублях. Доходность облигаций федерального займа, сопоставимых по сроку со сроком реализации проекта, составляет 7%. Доходность евробондов, сопоставимых по сроку с реализацией проекта, равна 5,7%. Премия за страховой риск рассчитана в размере 2,5%. Значение (3-коэффициента для отраслевой выборки из отечественных компаний составляет 1,2. Премии за закрытый характер и риск инвестирования в малый бизнес приняты на уровне 2 и 1,5%. Премия за риск (ERP), определенная как разность между среднерыночной доходностью российских компаний и доходностью государственных облигаций, составляет 8,71%.

Задание 3

По оцениваемому бизнесу ожидаются следующие полные денежные потоки: за первый год работы — 2,5 млн руб., за второй — 3 млн руб., за третий — 3,2 млн руб., по окончании третьего года деятельности бизнес ликвидируется. Остаточная стоимость активов незначительна. Величина задолженности на момент оценки составляет 1,2 млн руб. Норма доходности на собственный капитал равна 20%, плановый WACC — 18%. Оцените стоимость бизнеса.

Критерии оценки:

«Зачтено» выставляется студенту, если существенных ошибок в выполненном задании, влияющих на правильность его выполнения, допущено более трех. «Не зачтено» выставляется студенту, если все задания выполнены с ошибками.

7.2.2. Индивидуальное домашнее задание 1

Типовой пример индивидуального домашнего задания 1

1. В обновление технологического оборудования производственной фирмы 2 года назад сделаны капиталовложения в размере 12 млн руб. На 50% они финансировались за счет заемных средств. На момент оценки сумма непогашенных обязательств составляет 3,5 млн руб. Средневзвешенная стоимость капитала, связанного с обслуживанием данных инвестиций, —15%. Среднегодовой операционный денежный поток компании — 15 млн руб. Доходность на собственный капитал —16%. Долгосрочная средневзвешенная стоимость капитала компании равна 14%. У компании есть также избыточные активы, которые можно реализовать на рынке за 10 млн руб. (с учетом уплаты НДС). Срок жизни проекта с точностью определить сложно.

Оцените рыночную стоимость компании.

2. Средняя прибыль предприятия, намеревающегося сделать инвестиции в расширение бизнеса, составляет 480 тыс. руб. Первоначальная стоимость задействованных в бизнесе производственных фондов — 2,3 млн руб. Срок жизни бизнеса с точностью определить нельзя.

Какую ставку дисконтирования целесообразно выставить для дисконтирования денежных потоков рассматриваемого бизнеса?

Краткое описание и регламент выполнения

Обучающийся выполняет индивидуальное домашнее задание в рамках самостоятельной работы дома, затем отчитывается преподавателю во время практического занятия. Преподаватель оценивает выполненное задание каждого студента индивидуально.

Критерии оценки:

«Зачтено» выставляется студенту, если существенных ошибок в выполненном задании, влияющих на правильность его выполнения, допущено более трех. «Не зачтено» выставляется студенту, если все задания выполнены с ошибками.

7.2.4. Индивидуальное домашнее задание 2

Типовой пример индивидуального домашнего задания 2

1. Оцените стоимость собственного капитала закрытой компании доходным и затратным подходами, а также методом EVA, если имеются следующие данные. Обоснуйте свое решение.

Рыночная стоимость всех ее активов — 70 млн руб. Среднегодовая чистая операционная прибыль за вычетом скорректированных налогов (NOPLAT) — 12 млн руб. Задолженность компании на момент оценки — 15 млн руб. Текущая средневзвешенная стоимость капитала — 15%. Средневзвешенная стоимость капитала в долгосрочном периоде — 11%. Срок жизни бизнеса с точностью определить нельзя.

2. На основе предыдущей задачи, используя метод EVA, обоснуйте наиболее выгодный для компании вариант развития: продолжение бизнеса без изменений или

осуществление инвестиций в реконструкцию. Известно, что размер необходимых инвестиций — 90 млн руб., из которых на 17 млн руб. будет привлечен кредит. Рентабельность инвестиций — 0,25. Средневзвешенная стоимость капитала, связанного с финансированием данных инвестиций, — 0,17.

Краткое описание и регламент выполнения

Обучающийся выполняет индивидуальное домашнее задание в рамках самостоятельной работы дома, затем отчитывается преподавателю во время практического занятия. Преподаватель оценивает выполненное задание каждого студента индивидуально.

Критерии оценки:

«Зачтено» выставляется студенту, если существенных ошибок в выполненном задании, влияющих на правильность его выполнения, допущено более трех. «Не зачтено» выставляется студенту, если все задания выполнены с ошибками.

7.3.Оценочные средства для промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины

7.3.1. Вопросы к промежуточной аттестации

Семестр 7

№ п/п	Вопросы к зачету
1	Общая характеристика рынка недвижимости. Факторы спроса и предложения на рынке недвижимости
2	Понятие оценки бизнеса. Стоимость и ее основные виды
3	Основные параметры и факторы, определяющие стоимость
4	Классификация основных принципов оценки бизнеса
5	Необходимость оценки собственности. Особенности оценки собственности. Обязательность проведения оценки
6	Бизнес как объект оценки. Цели оценки предприятия (бизнеса)
7	Основные подходы и методы оценки
8	Методология оценки бизнеса
9	Оценка стоимости предприятия сравнительным подходом: сущность и содержание
10	Оценка ликвидационной стоимости предприятия
11	Оценка стоимости предприятия доходным подходом: сущность и содержание
12	Методы затратного подхода к оценке интеллектуальной собственности
13	Методы сравнительного подхода к оценке интеллектуальной собственности
14	Методы доходного подхода к оценке интеллектуальной собственности
15	Итоговая оценка рыночной стоимости объекта собственности
16	Информационное обеспечение процесса оценки (виды, классификационные направления, пути организации)
17	Факторы, определяющие стоимость объектов оценки
18	Основные виды корректировок для внесения поправок в предварительную стоимость предприятия
19	Сущность доходного подхода к оценке бизнеса (предприятия)
20	Виды денежного потока (номинальный, реальный, для собственного и инвестируемого видов капитала)
21	Понятие и сущность организационного развития (ОР)
22	Понятие и сущность организационных изменений (ОИ)

№ п/п	Вопросы к зачету
23	Понятие и сущность организационных систем (ОС)
24	Типы организационного развития
25	Типы приверженности организации
26	Планирование ОР
27	Методы ОР
28	Основные этапы разработки программы ОР
29	Основные этапы внедрения программы ОР
30	Основные принципы, лежащие в основе ОР
31	Основные ценности, лежащие в основе ОР
32	Понятие и отличительные особенности ОР
33	Программа работ по ОР и ОИ
34	Управление и модели ОИ
35	Принципы рационализации. Проектирование ОС
36	Факторы, оказавшие влияние на появление и формирование ОР
37	Понятие и сущность интериоризации
38	Элементы интериоризации
39	Тренинги сензитивности как метод ОР
40	Опросы работников как метод ОР
41	Принципы оценки бизнеса
42	Подходы к оценке бизнеса: доходный, сравнительный и затратный
43	Виды стоимости, используемые в оценке. Взаимосвязь целей оценки и видов стоимости
44	Объекты и субъекты стоимостной оценки, права и обязанности оценщика и заказчика
45	Ответственность оценщика
46	Основные этапы процесса оценки
47	Понятие собственного и инвестированного капитала
48	Дисконтирование
49	Ставка дисконтирования: понятие и определение
50	Экономическое содержание безрисковой ставки доходности
51	Модели расчета ставки дисконтирования: модель средневзвешенной стоимости капитала, кумулятивного построения
52	Базовый алгоритм сравнительного подхода.
53	Требование к информации о компании для применения сравнительного подхода.
54	Критерии выбора компаний - аналогов.
55	Мультипликаторы на основе собственного и инвестированного капитала. Особенности расчета.
56	Влияние на выбор мультипликатора отрасли, характеристик объекта оценки и компаний-аналогов.
57	Анализ информационных источников для расчета методом сделок.
58	Специфика метода отраслевых коэффициентов. Алгоритм расчета рыночной стоимости бизнеса методом отраслевых коэффициентов.
59	Характеристика и взаимосвязь основных разделов отчета.
60	Экспертиза отчета об оценке бизнеса

7.3.2. Критерии и нормы оценки

Семестр	Форма проведения промежуточной аттестации	Критерии и нормы оценки	
7	Зачет (устно)	«зачтено»	Обстоятельно раскрыто содержание теоретических вопросов и аргументированы ответы на дополнительные вопросы
			Раскрыто содержание теоретических вопросов (не приведены примеры, не даны определения категориям)
			Не раскрыт один из теоретических вопросов и есть неточности в толковании экономических категорий и законов
		«не зачтено»	Не раскрыт ни один из теоретических вопросов

8. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

8.1. Обязательная литература

№ п/п	Авторы, составители	Заглавие (заголовок)	Тип (учебник, учебное пособие, учебно-методическое пособие, практикум, др.)	Год издания	Количество в научной библиотеке / Наименование ЭБС
1.	Липсиц И.В.	Инвестиционный анализ	учебник	2019	ЭБС "ZNANIUM.CO M"
2.	Савицкая Г. В.	Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия	учебник	2020	ЭБС "ZNANIUM.CO M"

8.2. Дополнительная литература

№ п/п	Авторы, составители	Заглавие (заголовок)	Тип (учебник, учебное пособие, учебно-методическое пособие, практикум, др.)	Год издания	Количество в научной библиотеке / Наименование ЭБС
1.	Камышанов П. И.	Финансовый и управленческий учет и анализ	учебник	2019	ЭБС "ZNANIUM.CO M"
2.	Рыхтикова Н.А.	Анализ и управление рисками организации	учебное пособие	2019	ЭБС "ZNANIUM.CO M"

8.3. Перечень профессиональных баз данных и информационных справочных систем

– WebofScience [Электронный ресурс]: мультидисциплинарная реферативная база данных. – Philadelphia: ClarivateAnalytics, 2016. – Режим доступа: apps.webofknowledge.com. – Загл. с экрана. – Яз. рус., англ.

–Scopus [Электронный ресурс]: реферативная база данных. – Netherlands: Elsevier, 2004–. – Режим доступа: scopus.com. – Загл. с экрана. – Яз. рус., англ.

–Elibrary[Электронный ресурс] : научная электронная библиотека. – Москва: НЭБ, 2000–. – Режим доступа: elibrary.ru. – Загл. с экрана. – Яз. рус., англ.

–КонсультантПлюс [Электронный ресурс] : информационный портал — Режим доступа к системе.: <http://www.consultant.ru/about/software/law/>

8.4. Перечень программного обеспечения

№ п/п	Наименование ПО	Реквизиты договора (дата, номер, срок действия)
1.	Windows	Договор № 690 от 19.05.2015г., срок действия - бессрочно
2.	OfficeStandart	Договор № 690 от 19.05.2015г., срок действия - бессрочно; Договор № 727 от 20.07.2016г., срок действия - бессрочно

8.5. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине

№ п/п	Наименование оборудованных учебных кабинетов, лабораторий, мастерских и др. объектов для проведения практических и лабораторных занятий, помещений для самостоятельной работы обучающихся (номер аудитории)	Перечень основного оборудования
1	Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа. Учебная аудитория для проведения занятий семинарского типа. Учебная аудитория для курсового проектирования (выполнения курсовых работ). Учебная аудитория для проведения групповых и индивидуальных консультаций. Учебная аудитория для проведения занятий текущего контроля и промежуточной аттестации. (С-701)	Стол ученические двухместные, стол преподавательский, стул преподавательский, доска аудиторная (меловая), доска флипчарт, трибуна, стулья ученические, проектор, экран; компьютер, жалюзи
2	Учебная аудитория для проведения занятий семинарского типа. Учебная аудитория для курсового проектирования (выполнения курсовых работ). Учебная аудитория для проведения групповых и индивидуальных консультаций. Учебная аудитория для проведения занятий текущего контроля и промежуточной аттестации. (С-807)	Парты моноблоки двухместные, стулья ученические, стол преподавательский, стул преподавательский, доска аудиторная (меловая), стулья ученические, экран, ПК, проектор, жалюзи.

№ п/п	Наименование оборудованных учебных кабинетов, лабораторий, мастерских и др. объектов для проведения практических и лабораторных занятий, помещений для самостоятельной работы обучающихся (номер аудитории)	Перечень основного оборудования
3	Компьютерный класс. Помещение для самостоятельной работы. Учебная аудитория для проведения занятий семинарского типа. Учебная аудитория для курсового проектирования (выполнения курсовых работ). Учебная аудитория для проведения групповых и индивидуальных консультаций. Учебная аудитория для проведения занятий текущего контроля и промежуточной аттестации. (Г-401)	