

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

Б1.О.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: заочная

Год набора: 2021

Общая трудоемкость: 4 ЗЕ

**Распределение часов дисциплины по семестрам**

Семестр	9	Итого
Форма контроля	зачет	
Вид занятий		
Лекции	4	4
Лабораторные		
Практические	6	6
Руководство: курсовые работы (проекты) / РГР		
Промежуточная аттестация	0,25	0,25
Контактная работа	10,25	10,25
Самостоятельная работа	130	130
Контроль	3,75	3,75
<b>Итого</b>	<b>144</b>	<b>144</b>

Рабочую программу составил(и):

доцент, доцент, к.э.н. Сярдова О.М.

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

---

*(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 специальности 38.03.02 Менеджмент

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

УТВЕРЖДЕНО

На заседании департамента бакалавриата (экономических и управленческих программ)

---

(протокол заседания №1 от «28» 08 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: Генерация и оценка идеи проекта.

Дисциплины и практики, для которых освоение данной дисциплины необходимо как предшествующее: Преддипломная практика.

## 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 (раздел)	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 компании/бизнеса	Лек	Алгоритм процесса оценки стоимости компании (бизнеса)	9	2	5	-	Промежуточный тест 1
	Лек	Информация, необходимая для оценки стоимости компании	9	2	-	-	Самостоятельное изучение материалов электронного учебника с разделением на лекции и с тестами для самоконтроля по каждой лекции, анализ поведения обучающихся при помощи LRS системы и Experience API, анализ текущей успеваемости
	Пр	Характеристика методов оценки стоимости компании	9	2	10	-	Промежуточный тест 2 Задания, проверяемые вручную 1
2. Финансовое моделирование в оценке стоимости компании/бизнеса	Ср	Общая структура финансовой модели	9	20	5	-	Промежуточный тест 3
	Ср	Структурирование модели с учетом практики ведущих инвестиционных банков	9	10	10	-	Промежуточный тест 4 Задания, проверяемые вручную 2

Модуль (раздел)	Вид учебной работы	Наименование тем занятий (учебной работы)	Семестр	Объем, ч.	Баллы	Интерактив, ч.	Формы текущего контроля (наименование оценочного средства)
	Ср	Ведущие факторы стоимости компании и их использование	9	30	5	-	Промежуточный тест 5
	Пр	Модель дисконтированных денежных потоков: основные этапы оценки	9	4	10	-	Промежуточный тест 6 Задания, проверяемые вручную 3,4
	Ср	Расчет величины денежного потока для прогнозного периода: выбор модели (FCFF, FCFE, APV)	9	30	-	-	Самостоятельное изучение материалов электронного учебника с разделением на лекции и с тестами для самоконтроля по каждой лекции, анализ поведения обучающихся при помощи LRS системы и Experience API, анализ текущей успеваемости при помощи БРС-рейтинга

Модуль (раздел)	Вид учебной работы	Наименование тем занятий (учебной работы)	Семестр	Объем, ч.	Баллы	Интерактив, ч.	Формы текущего контроля (наименование оценочного средства)
	Ср	Расчет величины денежного потока для прогнозного периода: выбор модели (FCFF, FCFE, APV)	9	30	5	-	Промежуточный тест 7
	Ср	Постпрогнозный поток денежных средств как ведущий фактор стоимости компании	9	10	10	-	Промежуточный тест 8
Промежуточная аттестация	ПА		9	0,25	-	-	-
		Итоговое тестирование по дисциплине	9		40		Итоговый тест
Контроль			9	3,75			
<b>Итого:</b>				<b>144</b>	<b>100</b>		

#### Схема расчета итогового балла

Текущий рейтинг (все занятия и промежуточные тесты) + Результат итогового теста и все делится на 2

## 5. Образовательные технологии

С целью формирования компетенций у студентов в учебном процессе используется дистанционные образовательные технологии.

## 6. Методические указания по освоению дисциплины

Вид учебных занятий	Организация деятельности студента
Лекция	Написания конспекта лекций: кратко, схематично, последовательно фиксировать основные положения, выводы, формулировки, обобщения; пометить 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 или в форуме.
Практические занятия	Работа с конспектом лекций, подготовка ответов к контрольным вопросам, просмотр рекомендуемой литературы, работа с текстом (указать текст из источника и др.). Прослушивание аудио – и видеозаписей по заданной теме, решение учебных заданий и т.д.
Подготовка к зачету	При подготовке к зачету необходимо ориентироваться на электронный учебник, рекомендуемую литературу и др.

## САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА

Самостоятельная работа способствует формированию аналитического и творческого мышления, совершенствует способы организации деятельности, воспитывает целеустремленность, систематичность и последовательность в работе студентов, развивает у них навык завершать начатую работу.

Самостоятельное изучение материалов электронного учебника с разделением на лекции и с тестами для самоконтроля по каждой лекции, анализ поведения обучающихся при помощи LRS-системы и Experience API, анализ текущей успеваемости при помощи БРС-рейтинга

Самостоятельное тестирование по банку тестовых заданий, анализ поведения тестирующихся при помощи LRS-системы и Experience API, контроль смены IP-адресов, удаленная аутентификация при помощи распознавания лиц, анализ текущей успеваемости при помощи БРС-рейтинга

Самостоятельное выполнение практических заданий, контроль смены IP-адресов, анализ текущей успеваемости при помощи БРС-рейтинга

*Виды самостоятельной работы студентов:*

1. повторение пройденного учебного материала, чтение рекомендованной литературы;
2. подготовку к практическим занятиям (ДЛЯ ОЧНОЙ И ЗАОЧНОЙ ФОРМЫ ОБУЧЕНИЯ);
3. работу с электронными источниками;
4. подготовку к сдаче экзамена (зачета).

*Изучение теоретического материала* определяется рабочей учебной программой дисциплины, включенными в нее календарным планом изучения дисциплины и перечнем

литературы; рекомендуется при подготовке к занятиям повторить материал предшествующих тем рабочего учебного плана, а также материал предшествующих учебных дисциплин, который служит базой изучаемого раздела данной дисциплины.

При подготовке к практическому занятию необходимо изучить материалы лекции, рекомендованную литературу. Изученный материал следует проанализировать в соответствии с планом занятия, затем проверить степень усвоения содержания вопросов.

При подготовке к экзамену (зачету) следует руководствоваться перечнем вопросов для подготовки к итоговому контролю по курсу. При этом необходимо уяснить суть основных понятий дисциплины.

Самостоятельная работа студентов, прежде всего, заключается в изучении литературы, дополняющей материал, излагаемый в лекционной части курса. Необходимо овладеть навыками библиографического поиска, в том числе в сетевых Интернет-ресурсах, научиться сопоставлять различные точки зрения и определять методы исследований.

Предполагается, что, прослушав лекцию, студент должен ознакомиться с рекомендованной литературой из основного списка, затем обратиться к источникам, указанным в библиографических списках изученных книг, осуществит поиск и критическую оценку материала на сайтах Интернет, соберет необходимую информацию.

## **7. Оценочные средства**

### **7.1. Паспорт оценочных средств**

<b>Семестр</b>	<b>Код контролируемой компетенции (или ее части)</b>	<b>Наименование оценочного средства</b>
9	ПК-4.	<i>Промежуточные тестовые задания №1-8 Задания, проверяемые вручную 1-4 Вопросы к зачету №1-60</i>

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

#### **7.2.1. Учебные задания, проверяемые вручную**

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?

#### **Процедура оценивания:**

1. Проверить соответствие работы выданному заданию.
2. Оценить правильность выполнения задания и выводы по работе.
3. Проверить правильность оформления работы.
4. Написать рекомендации по результатам выполненной работы.
5. Выставить результаты оценки.

#### **Критерии оценки:**

- 5 баллов - правильное решение задачи и сделанные выводы;
- 4 балла - правильное решение задачи без выводов;
- 3 балла - решение задачи с замечаниями по результатам решения;
- 2 балла - решение задачи с существенными замечаниями по результатам решения;
- 1 балл - приступил к решению, но не решил до конца;
- 0 баллов - не решение задачи.

### **7.3.Оценочные средства для промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины**

#### **7.3.1. Вопросы к промежуточной аттестации**

Семестр 9

№ 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)

№ п/п	Вопросы к зачету
21	Понятие и сущность организационного развития (ОР)
22	Понятие и сущность организационных изменений (ОИ)
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	
9	зачет (по накопительному рейтингу)	«зачтено»	40-100 баллов
		«не зачтено»	0-39 баллов

## 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

- Федеральный образовательный портал «Экономика. Социология. Менеджмент» // [Электронный ресурс] сайт -Режим доступа: <http://ecsocman.hse.ru>;
- Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]: официальный сайт. – Режим доступа: <http://www.gks.ru>;
- Каталог учебников, оборудования, электронных ресурсов [Электронный ресурс]: сайт. - Режим доступа: <http://ndce.edu.ru>;
- Университетская информационная система «Россия»: ресурсы и сервисы для экономических и социальных исследований, учебных программ и государственного управления [Электронный ресурс]: сайт. – Режим доступа: <http://uisrussia.msu.ru/is4/main.jsp>;
- Журнал «Вопросы экономики» // [Электронный ресурс]: сайт. - Режим доступа: <http://www.vopreco.ru>.
- Scopus[Электронный ресурс] : реферативная база данных. – Netherlands: Elsevier, 2004– . – Режим доступа : [scopus.com](http://scopus.com). – Загл. с экрана. – Яз. рус., англ.
- Elibrary[Электронный ресурс] : научная электронная библиотека. – Москва : НЭБ, 2000– . – Режим доступа : [elibrary.ru](http://elibrary.ru). – Загл. с экрана. – Яз. рус., англ.

### 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	Office Standart	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	Аудитория вебконференций. 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. (УЛК-807)	Экран телевизионный, ширмы, проектор на штативе. стол преподавательский, стулья преподавательские., транспарант-перетяжка, системный блок .

№ 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
2	Аудитория вебконференций. 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. (УЛК-810)	Экран телевизионный, ширма, прожектор на штативе. стол преподавательский, стул преподавательский, транспарант-перетяжка, системный блок.
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)	