

Документ подписан простой электронной подписью  
Информация о владельце:  
ФИО: Силин Яков Петрович  
Должность: Ректор  
Дата подписания: 05.07.2022 08:41:06  
Уникальный программный идентификатор:  
24f866be2aca16484036a8cb3c509a9531e605f

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет»

30.11.2021 г.  
протокол № 4  
Зав. кафедрой Ткаченко И.Н.

**Утверждена**  
Советом по учебно-методическим вопросам  
и качеству образования  
15 декабря 2021 г.  
протокол № 4  
Председатель Карх Д.А.



**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

Наименование дисциплины	Оценка и управление стоимостью бизнеса
Направление подготовки	38.03.01 Экономика
Профиль	Корпоративный бизнес и проектное управление
Форма обучения	очно-заочная
Год набора	2022
Разработана: Доцент, к.э.н. Евеева М.В.	

Екатеринбург  
2022 г.

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>ВВЕДЕНИЕ</b>	<b>3</b>
<b>1. ЦЕЛЬ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ</b>	<b>3</b>
<b>2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП</b>	<b>3</b>
<b>3. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ</b>	<b>3</b>
<b>4. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ОПОП</b>	<b>3</b>
<b>5. ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН</b>	<b>6</b>
<b>6. ФОРМЫ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ШКАЛЫ ОЦЕНИВАНИЯ</b>	<b>7</b>
<b>7. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ</b>	<b>11</b>
<b>8. ОСОБЕННОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ ДЛЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ</b>	<b>17</b>
<b>9. ПЕРЕЧЕНЬ ОСНОВНОЙ И ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ</b>	<b>17</b>
<b>10. ПЕРЕЧЕНЬ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ, ВКЛЮЧАЯ ПЕРЕЧЕНЬ ЛИЦЕНЗИОННОГО ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ И ИНФОРМАЦИОННЫХ СПРАВОЧНЫХ СИСТЕМ, ОНЛАЙН КУРСОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ</b>	<b>18</b>
<b>11. ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ</b>	<b>19</b>

## ВВЕДЕНИЕ

Рабочая программа дисциплины является частью основной профессиональной образовательной программы высшего образования - программы бакалавриата, разработанной в соответствии с ФГОС ВО

ФГОС ВО	Федеральный государственный образовательный стандарт высшего образования - бакалавриат по направлению подготовки 38.03.01 Экономика (приказ Минобрнауки России от 12.08.2020 г. № 954)
ПС	

### 1. ЦЕЛЬ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

формирование у студентов компетенций в области стоимостного менеджмента с целью обоснования целесообразности реализации инвестиционных проектов организации.

### 2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП

Дисциплина относится к вариативной части учебного плана.

### 3. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Промежуточный контроль	Часов					3.е.
	Всего за семестр	Контактная работа .(по уч.зан.)			Самостоятельная работа в том числе подготовка контрольных и курсовых	
		Всего	Лекции	Практические занятия, включая курсовое проектирование		
Семестр 8						
Зачет	108	16	8	8	88	3
Семестр 9						
Экзамен, Контрольная работа	108	24	12	12	75	3
	216	40	20	20	163	6

### 4. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ОПОП

В результате освоения ОПОП у выпускника должны быть сформированы компетенции, установленные в соответствии ФГОС ВО.

Профессиональные компетенции (ПК)

Шифр и наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенций
аналитический	

<p>ПК-2 Анализ и прогнозирование внешней и внутренней среды корпорации с целью обоснования целесообразности реализации инвестиционного проекта и формирования экспертного заключения</p>	<p>ИД-1.ПК-2 Знать: Основы экономического анализа при реализации инвестиционного проекта  Технологические процессы в рамках реализации инвестиционного проекта  Основы стратегического менеджмента в рамках реализации инвестиционного проекта  Слияния и поглощения и частный акционерный капитал в рамках реализации инвестиционного проекта  Инвестиции в акционерный капитал в рамках реализации инвестиционного проекта  Альтернативные инвестиции в рамках реализации инвестиционного проекта  Поведенческие финансы и способы управления частным капиталом  Основы макроэкономики, микроэкономики, финансовой математики, теории вероятностей и математической статистики  Принципы системного анализа  Рынок капитала и его инструментарий  Организационно-правовые формы инвестиционного проекта</p> <hr/> <p>ИД-2.ПК-2 Уметь: Разрабатывать сценарии реализации проекта в зависимости от различных условий внутренней и внешней среды  Принимать инвестиционное решение  Оценивать потоки проекта, обязательные платежи применительно к выбранной юридической схеме инвестиционного проекта  Использовать эконометрические методы прогнозирования развития рынка на краткосрочную, среднесрочную и долгосрочную перспективу  Собирать, анализировать, систематизировать сведения и данные, документировать полные и исчерпывающие требования к проектам и процессам организации, их ресурсному окружению  Анализировать принципиальные технические решения и технологии, предлагаемые для реализации инвестиционного проекта</p>
--	--

<p>ПК-2 Анализ и прогнозирование внешней и внутренней среды корпорации с целью обоснования целесообразности реализации инвестиционного проекта и формирования экспертного заключения</p>	<p>ИД-3.ПК-2 Иметь практический опыт: Подготовки предложений по инвестиционным проектам в соответствии с критериями их рыночной привлекательности, а также целями проекта и критериями отбора продукции, полученными от заказчика</p> <p>Построения финансовой модели</p> <p>Оценки устойчивости проекта к изменению условий внутренней и внешней среды</p> <p>Оценки устойчивости инвестиционного проекта к изменяющимся ключевым параметрам внешней и внутренней среды</p> <p>Оценки соответствия реализации инвестиционного проекта планам стратегического развития компании</p> <p>Организации проведения предпроектного анализа, определение укрупненных финансово-экономических, технических показателей и организационно-правовых условий реализации инвестиционного проекта</p> <p>Использовать различные справочно-правовые системы в целях актуализации правовых документов, регулирующих инвестиционный проект</p> <p>Оценки возможности эксплуатации, и (или) технического использования, и (или) передачи в частную собственность объекта соглашения</p> <p>Выбора инвестиционных площадок</p> <p>Формирования резюме инвестиционного проекта</p> <p>Выявления ограничений и допущений реализации инвестиционного проекта</p> <p>Выбора организационно-правовой формы для реализации инвестиционного проекта</p> <p>Обоснования необходимости реализации инвестиционного проекта</p> <p>Разработки предложения о реализации инвестиционного проекта</p> <p>Разработки технических заданий для выполнения работ по правовой подготовке инвестиционного проекта</p> <p>Разработки технических заданий для выполнения работ по финансово-экономической подготовке инвестиционного проекта</p> <p>Разработки технических заданий для выполнения работ по технической подготовке инвестиционного проекта</p>
<p>организационно-управленческий</p>	
<p>ПК-3 Организация процессов управления инвестиционным проектом</p>	<p>ИД-1.ПК-3 Знать: Способы управления финансовыми потоками в рамках реализации инвестиционного проекта</p> <p>Способы управления инвестиционным портфелем</p> <p>Поведенческие финансы и способы управления частным капиталом</p> <p>Процессы управления инвестиционными проектами</p> <p>Принципы взаимодействия процессов управления инвестиционными проектами</p> <p>Методику разработки устава инвестиционного проекта</p> <p>Методику разработки плана управления инвестиционными проектами</p> <p>Методику планирования управления содержанием инвестиционного проекта</p> <p>Методику сбора требований к инвестиционному проекту</p> <p>Основы инвестиционного менеджмента</p> <p>Теорию принятия решений в рамках инвестиционного проекта</p>

ПК-3 Процессы инвестиционным проектом	Организация управления	ИД-2.ПК-3 Уметь: Выбирать вариант инвестиционного проекта Планировать управление содержанием инвестиционного проекта Разрабатывать алгоритмы, модели, схемы по инвестиционному проекту Разрабатывать документы, отчеты по инвестиционному проекту Разрабатывать и проводить презентации инвестиционного проекта
		ИД-3.ПК-3 Иметь практический опыт: Определения содержания инвестиционного проекта Определения внутренних и внешних заинтересованных сторон инвестиционного проекта, сбор требований к инвестиционному проекту Подготовки и утверждения устава проекта, перечня работ инвестиционного проекта и реестра заинтересованных сторон инвестиционного проекта Разработки и утверждения плана работ инвестиционного проекта Определения сроков реализации инвестиционного проекта или порядка определения такого срока Организации определения технологической реализуемости инвестиционного проекта Организации приемки результатов правовой подготовки инвестиционного проекта Привлечения специалистов для финансово-экономической подготовки инвестиционного проекта Организации приемки результатов финансово-экономической подготовки инвестиционного проекта Организации приемки результатов технической подготовки инвестиционного проекта

## 5. ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН

Тема	Наименование темы	Всего часов	Контактная работа (по уч.зан.)			Самост. работа	Контроль самостоятельной работы
			Лекции	Лабораторные	Практические занятия		
			Часов				
<b>Семестр 8</b>		104					
Тема 1.	Введение в оценку бизнеса. Применение оценочных показателей для обоснования инвестиционных	14	1		1	12	
Тема 2.	Концептуальные основы и принципы оценки бизнеса. Влияние внешней и внутренней среды.	12	1		1	10	
Тема 3.	Общая методология оценки бизнеса.	11	1			10	
Тема 4.	Доходный подход к оценке стоимости бизнеса.	23	2		2	19	
Тема 5.	Затратный подход к оценке стоимости бизнеса.	21	1		2	18	
Тема 6.	Рыночный подход к оценке стоимости бизнеса.	23	2		2	19	
<b>Семестр 9</b>		99					
Тема 7.	Использование стоимостных показателей в формировании отчетности по инвестиционным	8	2			6	

Тема 8.	Управление стоимостью бизнеса. Взаимосвязь стоимостного и проектного менеджмента.	22	2		2	18	
Тема 9.	Применение системы индикаторов создания стоимости при обосновании инвестиционных проектов.	20	2		4	14	
Тема 10.	Модель экономической добавленной стоимости.	17	2		2	13	
Тема 11.	Модель нормы внутренней доходности компании.	14	2		2	10	
Тема 12.	Формирование системы управления стоимостью. Связь системы проектного и стоимостного менеджмента.	18	2		2	14	

### **6. ФОРМЫ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ШКАЛЫ ОЦЕНИВАНИЯ**

Раздел/Тема	Вид оценочного средства	Описание оценочного средства	Критерии оценивания
<b>Текущий контроль (Приложение 4)</b>			
Тема 1-7	Тест (приложение 4)	Используется для срезовой оценки теоретических знаний студента по одной или нескольким темам. Предлагается ряд вопросов с несколькими вариантами ответа, среди которых нужно выбрать правильный.	Количество правильных ответов = Количество баллов. Максимальный балл - 10.

<p>Тема 4-7, 9, 12</p>	<p>Комплексное задание (приложение 4)</p>	<p>Комплексная задача представляет собой задание, направленное на проработку вопросов, включенных в разные темы учебной программы. Задачей студента является выбрать методы и инструменты оценки стоимости компании в зависимости от заданных условий, применить выбранные методы и обосновать расчет итоговой стоимости компании.</p> <p>Подготовка заключается в повторении материала лекций, изучении бизнес-кейсов из открытых источников и проработке аудиторных заданий, дающих первичные навыки использования отдельных методов оценки стоимости компании. При решении комплексной задачи студент должен воспроизвести алгоритм формирования системы управления стоимостью компании, изучив перед этим лекционный материал и бизнес-кейсы реальной практики.</p>	<p>Теоретические знания: знание базовых методов оценки бизнеса</p> <p>Практические умения и навыки:</p> <p>1) умение выполнять расчеты методами оценки бизнеса</p> <p>2) владеть навыками расчетов денежных потоков, ценовых мультипликаторов, ставок дисконтирования</p> <p>3) владеть методами прогнозирования доходов организации</p> <p>4) знание базовых индикаторов создания стоимости компании</p> <p>Оценивается умение логично обосновать точку зрения, владение навыками аргументации.</p> <p>Максимально - 10 баллов.</p>
----------------------------	---	---	--



Тема 4-12	Индивидуальное задание (приложение 4)	<p>Практическое задание – это сквозное задание, выполняемое студентом самостоятельно на протяжении всего цикла лекций и практических занятий, результаты которого представляются преподавателю на последнем практическом занятии. Для его выполнения студентом выбирается компания на основании критерия доступности информации в открытых источниках. Задачей студента является обосновать методы оценки, оценить стоимость компании, сформировать систему показателей стоимости, выявить индикаторы стоимости обследуемой компании, разработать систему управления стоимостью компанией, сформировать основные положения операционной, финансовой, инвестиционной, рыночной политики компании. Представление результатов практического задания – в форме презентации и отчета объемом 15-20 страниц. Основным требованием является наличие обоснования методов расчета стоимости, методов согласования стоимости, методов формирования системы показателей стоимости. Отчет должен включать постановку проблемы, краткую характеристику компании, все расчеты, подкрепленные обоснованиями, ссылки на источники информации, перечень использованных нормативных актов.</p>	<p>Теоретические знания: знание базовых методов оценки бизнеса и положений стоимостного менеджмента.</p> <p>Практические умения и навыки:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) умение выполнять расчеты методами оценки бизнеса</li> <li>2) владеть навыками расчетов денежных потоков, ценовых мультипликаторов, ставок дисконтирования</li> <li>3) владеть методами прогнозирования доходов организации</li> <li>4) знание базовых индикаторов создания стоимости компании</li> <li>5) знание моделей формирования стоимости компании.</li> </ol> <p>Оценивается умение логично обосновать точку зрения, владение навыками аргументации.</p> <p>Максимально - 30 баллов.</p>
Промежуточный контроль (Приложение 5)			

8 семестр (За)	Билет к зачету.	Билет содержит открытые и закрытые вопросы, практическое задание.	Оценивается правильность воспроизведения знаний, правильность решения задачи, структурированность и полнота ответов на вопросы. Максимальный балл - 100.
9 семестр (Эк)	Билет экзамена.	Билет содержит открытые и закрытые вопросы, практическое задание.	Оценивается правильность воспроизведения знаний, правильность решения задачи, структурированность и полнота ответов на вопросы. Максимальный балл - 100.

### **ОПИСАНИЕ ШКАЛ ОЦЕНИВАНИЯ**

Показатель оценки освоения ОПОП формируется на основе объединения текущей и промежуточной аттестации обучающегося.

Показатель рейтинга по каждой дисциплине выражается в процентах, который показывает уровень подготовки студента.

Текущая аттестация. Используется 100-балльная система оценивания. Оценка работы студента в течении семестра осуществляется преподавателем в соответствии с разработанной им системой оценки учебных достижений в процессе обучения по данной дисциплине.

В рабочих программах дисциплин и практик закреплены виды текущей аттестации, планируемые результаты контрольных мероприятий и критерии оценки учебных достижений.

В течение семестра преподавателем проводится не менее 3-х контрольных мероприятий, по оценке деятельности студента. Если посещения занятий по дисциплине включены в рейтинг, то данный показатель составляет не более 20% от максимального количества баллов по дисциплине.

Промежуточная аттестация. Используется 5-балльная система оценивания. Оценка работы студента по окончанию дисциплины (части дисциплины) осуществляется преподавателем в соответствии с разработанной им системой оценки достижений студента в процессе обучения по данной дисциплине. Промежуточная аттестация также проводится по окончанию формирования компетенций.

Порядок перевода рейтинга, предусмотренных системой оценивания, по дисциплине, в пятибалльную систему.

Высокий уровень – 100% - 70% - отлично, хорошо.

Средний уровень – 69% - 50% - удовлетворительно.

Показатель оценки	По 5-балльной системе	Характеристика показателя
100% - 85%	отлично	обладают теоретическими знаниями в полном объеме, понимают, самостоятельно умеют применять, исследовать, идентифицировать, анализировать, систематизировать, распределять по категориям, рассчитать показатели, классифицировать, разрабатывать модели, алгоритмизировать, управлять, организовать, планировать процессы исследования, осуществлять оценку результатов на высоком уровне
84% - 70%	хорошо	обладают теоретическими знаниями в полном объеме, понимают, самостоятельно умеют применять, исследовать, идентифицировать, анализировать, систематизировать, распределять по категориям, рассчитать показатели, классифицировать, разрабатывать модели, алгоритмизировать, управлять, организовать, планировать процессы исследования, осуществлять оценку результатов.  Могут быть допущены недочеты, исправленные студентом самостоятельно в процессе работы (ответа и т.д.)
69% - 50%	удовлетворительно	обладают общими теоретическими знаниями, умеют применять, исследовать, идентифицировать, анализировать, систематизировать, распределять по категориям, рассчитать показатели, классифицировать, разрабатывать модели, алгоритмизировать, управлять, организовать, планировать процессы исследования, осуществлять оценку результатов на среднем уровне. Допускаются ошибки, которые студент затрудняется исправить самостоятельно.
49 % и менее	неудовлетворительно	обладают не полным объемом общих теоретическими знаниями, не умеют самостоятельно применять, исследовать, идентифицировать, анализировать, систематизировать, распределять по категориям, рассчитать показатели, классифицировать, разрабатывать модели, алгоритмизировать, управлять, организовать, планировать процессы исследования, осуществлять оценку результатов. Не сформированы умения и навыки для решения
100% - 50%	зачтено	характеристика показателя соответствует «отлично», «хорошо», «удовлетворительно»
49 % и менее	не зачтено	характеристика показателя соответствует «неудовлетворительно»

## 7. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### 7.1. Содержание лекций

Тема 1. Введение в оценку бизнеса. Применение оценочных показателей для обоснования инвестиционных проектов.

Особенности бизнеса как объекта оценки. Объекты оценки бизнеса (предприятие в целом, недвижимость предприятия, нематериальные активы, другие элементы). Субъекты оценки бизнеса. Понятие об оценочной деятельности. Цели и функции оценки бизнеса. Направления использования результатов оценки бизнеса. Основные цели оценки. Организация и стандарты оценочной деятельности в России. Международные стандарты оценки. Сравнительный анализ международных и российских стандартов оценочной деятельности.

Тема 2. Концептуальные основы и принципы оценки бизнеса. Влияние внешней и внутренней среды.

Принципы оценки. Процесс оценки, его этапы: определение задачи, составление плана оценки, сбор и проверка информации, применение уместных подходов к оценке, согласование, отчет о результатах оценки стоимости. Факторы, влияющие на стоимость бизнеса.

Тема 3. Общая методология оценки бизнеса.

Концептуальные основы подходов оценки стоимости бизнеса. Бизнес как товар, благо, объект инвестиций. Стоимость. Категории стоимости, используемые при оценке бизнеса. Понятие рыночной стоимости. Иные виды стоимости, их назначение и применимость в процедуре оценки.

Информационная система оценки. Внешняя информационная система: макроэкономические, отраслевые и региональные показатели и прогнозы. Внутрихозяйственная информационная система: система бухгалтерского учета, финансовая отчетность и учетная политика, дополнительная производственно-техническая и коммерческая информация.

Виды рисков в оценочной деятельности. Риски систематические и несистематические (диверсифицируемые). Приемы оценки информационных и иных рисков.

Основные виды корректировок финансовых отчетов. Цели, сущность и последовательность выполнения работ по корректировке отчетности. Трансформация и нормализация финансовой отчетности. Корректировка стоимости основных средств, товарно-материальных запасов, дебиторской задолженности и финансовых активов. Оценка текущей стоимости обязательств. Инфляционная корректировка финансовой отчетности в процессе оценки.

Тема 4. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса.

Доходный подход к оценке бизнеса. Два метода оценки в рамках доходного подхода: метод капитализации прибыли и метод дисконтирования денежных потоков. Технология реализации доходного подхода в оценке бизнеса. Сфера применения доходного подхода к оценке бизнеса.

Метод дисконтированных денежных потоков. Рыночная стоимость предприятия как сумма текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Выбор длительности прогнозного периода. Прогнозирование доходов и расходов. Прогнозирование инвестиций. Расчет требуемой величины заемного капитала. Расчет денежного потока. Обоснование ставки дисконтирования. Модель оценки капитальных активов. Модель кумулятивного построения. Модель средневзвешенной стоимости капитала. Расчет текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Модель Гордона, модель «предполагаемой продажи», метод стоимости чистых активов, метод ликвидационной стоимости.

Методы капитализации доходов. Выбор базы для капитализации: прибыль, денежный поток, дивидендные выплаты, др. Ограничительные условия использования метода. Выбор периода капитализации для различных видов бизнеса, учитывающих присущие им отраслевые риски. Основные этапы использования метода капитализации доходов. Методы определения капитализируемого дохода (среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый методы). Ставка капитализации. Понятие, назначение и приемы обоснования. Прием «рыночной выжимки», прием кумулятивного построения, прием инвестиционной группы, прием связанных инвестиций. Соотношение между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования.

#### Тема 5. Затратный подход к оценке стоимости бизнеса.

Затратный (имущественный) подход к оценке стоимости предприятия. Механизм оценки. Сфера применения затратного метода. Ограниченность затратного подхода.

Рыночная стоимость предприятия как разность рыночной стоимости его активов и обязательств. Содержание метода накопления активов. Метод «избыточных прибылей». Корректировка кредиторской и дебиторской задолженности. Условия применения метода. Ограничения использования и основные этапы.

Оценка земельных участков. Оценка нематериальных активов и объектов интеллектуальной собственности. Понятие «гудвилла» предприятия и особенности его оценки способом избыточных прибылей. Оценка машин и оборудования. Оценка товарно-материальных запасов. Оценка дебиторской задолженности. Оценка финансовых вложений (финансовых активов). Оценка долевых и долговых ценных бумаг. Оценка обязательств. Стоимость кредиторской задолженности, долгосрочных и краткосрочных займов и банковских ссуд, собственного капитала. Стоимость капитала предприятия.

Метода ликвидационной стоимости. Понятие ликвидационной стоимости. Виды ликвидационной стоимости: плановая и ускоренная. Понятие дисконта на срочность и низкую ликвидность объекта и его элементов. Условия применения метода. Корректировка активов баланса предприятия. Разработка календарного графика ликвидации активов предприятия и его отдельных бизнес-линий. Определение затрат, связанных с ликвидацией объекта. Обоснование норм дисконта. Корректировка стоимости обязательств предприятия. Расчет ликвидационной стоимости объекта.

#### Тема 6. Рыночный подход к оценке стоимости бизнеса.

Общая характеристика сравнительного подхода. Методы и приемы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, условия применения. Основные этапы. Необходимая информационная база и ее актуализация.

Выбор предприятий (бизнес-линий) для сравнения. Подготовка списка предприятий-аналогов. Критерии отбора предприятий-аналогов. Сравнительный финансовый анализ предприятий-аналогов. Параметры сравнения продаж, их корректировка, внесение поправок и использование в оценке. Обоснование и алгоритм методики расчетов ценовых мультипликаторов. Характеристика важнейших ценовых мультипликаторов: цена бизнеса/прибыль на акцию, цена/денежный поток, цена/дивидендные выплаты, цена/объем реализации, цена/балансовая стоимость. Определение стоимости оцениваемого бизнеса. Обоснование значения мультипликатора, применяемого к оцениваемому предприятию.

Выбор значения мультипликатора, применяемого к оцениваемому бизнесу, использование корреляционной зависимости значений мультипликатора от значений важнейших производственных и финансовых показателей-индикаторов, использование корреляционной зависимости значений индикаторов от финансовых индикаторов. Обоснование итогового значения оценки стоимости бизнеса методом средневзвешенной и итоговые корректировки. Механизм и сфера применения аналогового метода оценки бизнеса.

#### Тема 7. Использование стоимостных показателей в формировании отчетности по инвестиционным проектам.

Согласование результатов оценки.

Метод анализа иерархии Т.Саати. Метод оценок по критериям. Проблема обоснования взвешенных оценок.

#### Тема 8. Управление стоимостью бизнеса. Взаимосвязь стоимостного и проектного менеджмента.

Стоимость компании и ее заинтересованные группы. Управление стоимостью компании (value based management) как концепция. Составляющие управления стоимостью компании и функциональные ветви менеджмента. Слагаемые финансового подхода к управлению стоимостью компании: планирование инвестиционной стоимости компании, система финансовых показателей оценки деятельности на основе инвестиционной стоимости бизнеса, оперативный мониторинг ключевых факторов создания стоимости и экономической прибыли, вознаграждение персонала на основе экономической прибыли и стоимости бизнеса, система информации об управлении стоимостью бизнеса. Цикл управления стоимостью компании.

Тема 9. Применение системы индикаторов создания стоимости при обосновании инвестиционных проектов.

Комплекс финансовых и нефинансовых показателей (индикаторов), отражающих процесс создания стоимости. Необходимость и экономическая сущность управленческих показателей (индикаторов) прироста акционерной стоимости. Базовые требования к индикаторам стоимости. Основные индикаторы создания стоимости: рыночная добавленная стоимость (market value added - MVA); экономическая добавленная стоимость (экономическая прибыль) – economic value added - EVA (economic profit); акционерная добавленная стоимость (shareholder value added - SVA); генерируемые денежные потоки на инвестиции (cash flow return on investment - CFROI); денежная добавленная стоимость (cash value added - CVA). Сравнительный анализ эффективности индикаторов создания стоимости.

Тема 10. Модель экономической добавленной стоимости.

Принципы анализа стратегии в модели экономической добавленной стоимости (economic value added, EVA) Stern-Stewart consulting. Экономическая добавленная стоимость как форма экономической прибыли. Рыночная добавленная стоимость (market value added, MVA). Алгоритм оценки стоимости компании на основе экономической добавленной стоимости. Учет отраслевых особенностей в модели экономической добавленной стоимости (economic value added, EVA). Развитие модели экономической добавленной стоимости: модель REVA, модель FEVA. Эмпирические исследования модели экономической добавленной стоимости.

Тема 11. Модель нормы внутренней доходности компании.

Принципы анализа стратегии в модели нормы внутренней доходности компании (cash flow return on investments, CFROI). Способы и особенности расчетов CFROI в модели Boston consulting group /Holt Associates. Факторы, влияющие на величину CFROI. Принципы финансовой оценки стратегии в модели CFROI. Классификация компаний в модели CFROI: система оценки деятельности компании Holt Dualgrade®. Принципы анализа инвестиционной привлекательности в модели Credit Suisse First Boston/ Holt CFROI.

Тема 12. Формирование системы управления стоимостью. Связь системы проектного и стоимостного менеджмента.

Понятие драйверов стоимости. Финансовая и нефинансовая точки зрения на драйверы стоимости. Основные этапы внедрения системы управления организацией на основе критерия стоимости. Специфика управления созданием стоимости в условиях формирующегося рынка. Пирамида факторов стоимости и постановка стоимостного управления. Организационные вопросы внедрения системы управления стоимостью. Ориентация предприятия на разработку стоимостного бизнес-плана. Управление стоимостью и новые требования к финансовой отчетности компаний. Развитие системы «отчетности о стоимости компании».

## 7.2 Содержание практических занятий и лабораторных работ

Тема 1. Введение в оценку бизнеса. Применение оценочных показателей для обоснования инвестиционных проектов.

Разбор практических примеров оценки бизнеса.

Рассмотрение национальных стандартов оценки бизнеса.

Сравнение российских стандартов с международными.

Тема 2. Концептуальные основы и принципы оценки бизнеса. Влияние внешней и внутренней среды.

Разбор реальных отчетов об оценке стоимости бизнеса.

Тема 3. Общая методология оценки бизнеса.

Решение практических примеров из оценочной практики. Определение вида стоимости.

Нормализация финансовой отчетности для целей оценки.

<p>Тема 4. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса. Решение практических задач на оценку стоимости бизнеса методами доходного подхода.</p>
<p>Тема 5. Затратный подход к оценке стоимости бизнеса. Решение задач на применение метода чистых активов и метода ликвидационной стоимости. Решение задач по оценке различных видов активов.</p>
<p>Тема 6. Рыночный подход к оценке стоимости бизнеса. Решение задач по нахождению ценовых мультипликаторов для целей оценки бизнеса. Рассмотрение и применение на практике критериев отбора компаний-аналогов. Решение задач на применение метода сделок и рынка капитала.</p>
<p>Тема 7. Использование стоимостных показателей в формировании отчетности по инвестиционным проектам. Применение на практике методов согласования результатов расчетов величины бизнеса. Расчет и обоснование весовых коэффициентов. Решение комплексных задач по оценке стоимости бизнеса. Составление отчета об оценке в соответствии с современными стандартами.</p>
<p>Тема 8. Управление стоимостью бизнеса. Взаимосвязь стоимостного и проектного менеджмента. Понятие о ценностно-ориентированном менеджменте (value based management, VBM). Формы управления стоимостью компании. Ключевые показатели корпоративного менеджмента и их влияние на рост стоимости компании.</p>
<p>Тема 9. Применение системы индикаторов создания стоимости при обосновании инвестиционных проектов. Использование бухгалтерской информации для обоснованной оценки стоимости предприятия как имущественного комплекса и как объекта инвестиционных вложений. Основные индикаторы создания стоимости: рыночная добавленная стоимость; экономическая добавленная стоимость (экономическая прибыль); акционерная добавленная стоимость; генерируемые денежные потоки на инвестиции; денежная добавленная. Сравнительный анализ эффективности индикаторов создания стоимости.</p>
<p>Тема 10. Модель экономической добавленной стоимости. Расчетные задания по теме.</p>
<p>Тема 11. Модель нормы внутренней доходности компании. Расчетные задания по теме.</p>
<p>Тема 12. Формирование системы управления стоимостью. Связь системы проектного и стоимостного менеджмента. Оценка деятельности подразделений компании на основе вклада в стоимость бизнеса. Центры стоимости, особенности оценки их эффективности. Система «деревьев факторов стоимости».</p>

### 7.3. Содержание самостоятельной работы

<p>Тема 1. Введение в оценку бизнеса. Применение оценочных показателей для обоснования инвестиционных проектов. Подготовка к лекциям (повторение материала). Подготовка к практическим занятиям.</p>
<p>Тема 2. Концептуальные основы и принципы оценки бизнеса. Влияние внешней и внутренней среды. Подготовка к лекциям (повторение материала). Подготовка к практическим занятиям.</p>

<p>Тема 3. Общая методология оценки бизнеса. Подготовка к лекциям (повторение материала). Подготовка к практическим занятиям.</p>
<p>Тема 4. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса. Подготовка к лекциям (повторение материала). Подготовка к практическим занятиям.</p>
<p>Тема 5. Затратный подход к оценке стоимости бизнеса. Подготовка к лекциям (повторение материала). Подготовка к практическим занятиям.</p>
<p>Тема 6. Рыночный подход к оценке стоимости бизнеса. Подготовка к лекциям (повторение материала). Подготовка к практическим занятиям.</p>
<p>Тема 7. Использование стоимостных показателей в формировании отчетности по инвестиционным проектам. Подготовка к лекциям (повторение материала). Подготовка к практическим занятиям.</p>
<p>Тема 8. Управление стоимостью бизнеса. Взаимосвязь стоимостного и проектного менеджмента. Подготовка к лекциям (повторение материала). Подготовка к практическим занятиям.</p>
<p>Тема 9. Применение системы индикаторов создания стоимости при обосновании инвестиционных проектов. Подготовка к лекциям (повторение материала). Подготовка к практическим занятиям.</p>
<p>Тема 10. Модель экономической добавленной стоимости. Подготовка к лекциям (повторение материала). Подготовка к практическим занятиям.</p>
<p>Тема 11. Модель нормы внутренней доходности компании. Подготовка к лекциям (повторение материала). Подготовка к практическим занятиям.</p>
<p>Тема 12. Формирование системы управления стоимостью. Связь системы проектного и стоимостного менеджмента. Подготовка к лекциям (повторение материала). Подготовка к практическим занятиям.</p>



7.3.1. Примерные вопросы для самостоятельной подготовки к зачету/экзамену  
Приложение 1

7.3.2. Практические задания по дисциплине для самостоятельной подготовки к зачету/экзамену  
Приложение 2

7.3.3. Перечень курсовых работ  
Не предусмотрено учебным планом.

7.4. Электронное портфолио обучающегося  
размещаются контрольные работы

7.5. Методические рекомендации по выполнению контрольной работы  
Приложение 6.

7.6 Методические рекомендации по выполнению курсовой работы  
Не предусмотрено учебным планом.

## **8. ОСОБЕННОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ ДЛЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ**

### ***По заявлению студента***

В целях доступности освоения программы для лиц с ограниченными возможностями здоровья при необходимости кафедра обеспечивает следующие условия:

- особый порядок освоения дисциплины, с учетом состояния их здоровья;
- электронные образовательные ресурсы по дисциплине в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья;
- изучение дисциплины по индивидуальному учебному плану (вне зависимости от формы обучения);
- электронное обучение и дистанционные образовательные технологии, которые предусматривают возможности приема-передачи информации в доступных для них формах.
- доступ (удаленный доступ), к современным профессиональным базам данных и информационным справочным системам, состав которых определен РПД.

## **9. ПЕРЕЧЕНЬ ОСНОВНОЙ И ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ**

**Сайт библиотеки УрГЭУ**

<http://lib.usue.ru/>

### **Основная литература:**

1. Царев В.В., Кантарович А.А. Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология [Электронный ресурс]: Учеб. пособие для студентов вузов по специальностям 080105 «Финансы и кредит» и 090109 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит». - Москва: Издательство "ЮНИТИ-ДАНА", 2017. - 575 – Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/1028604>

2. Когденко В.Г., Мельник М.В. Управление стоимостью компании. Ценностно-ориентированный менеджмент [Электронный ресурс]: Учебник. - Москва: Издательство "ЮНИТИ-ДАНА", 2017. - 447 – Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/1027329>

3. Федотова М. А., Бусов В. И. Оценка стоимости активов и бизнеса [Электронный ресурс]: Учебник для вузов. - Москва: Юрайт, 2022. - 522 – Режим доступа: <https://urait.ru/bcode/494405>

4. Спиридонова Е. А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс]: Учебник и практикум для вузов. - Москва: Юрайт, 2022. - 317 – Режим доступа: <https://urait.ru/bcode/489925>

#### **Дополнительная литература:**

1. Рыманов А.Ю. Основы корпоративных финансов [Электронный ресурс]: Учебное пособие. - Москва: ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2020. - 150 – Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/1074318>

2. Усенко Л.Н., Чернышева Ю.Г. Бизнес-анализ деятельности организации [Электронный ресурс]: Учебник. - Москва: Издательский дом "Альфа-М", 2019. - 560 – Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/1003063>

3. Макарова В.А., Крылов А. А. Управление стоимостью промышленных предприятий [Электронный ресурс]: Учебное пособие. - Москва: ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2020. - 188 – Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/1081032>

4. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов [Электронный ресурс]: Учебно-методическая литература. - Москва: ООО "Альпина Паблишер", 2021. - 1316 – Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/1838938>

### **10. ПЕРЕЧЕНЬ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ, ВКЛЮЧАЯ ПЕРЕЧЕНЬ ЛИЦЕНЗИОННОГО ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ И ИНФОРМАЦИОННЫХ СПРАВОЧНЫХ СИСТЕМ, ОНЛАЙН КУРСОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

#### **Перечень лицензионного программного обеспечения:**

Astra Linux Common Edition. Договор № 1 от 13 июня 2018, акт от 17 декабря 2018. Срок действия лицензии - без ограничения срока.

МойОфис стандартный. Соглашение № СК-281 от 7 июня 2017. Дата заключения - 07.06.2017. Срок действия лицензии - без ограничения срока.

Libre Office. Лицензия GNU LGPL. Срок действия лицензии - без ограничения срока.

#### **Перечень информационных справочных систем, ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»:**

Справочно-правовая система Консультант+. Договор № 163/223-У/2020 от 14.12.2020. Срок действия лицензии до 31.12.2021

Справочно-правовая система Гарант. Договор № 58419 от 22 декабря 2015. Срок действия лицензии - без ограничения срока

## **11. ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

Реализация учебной дисциплины осуществляется с использованием материально-технической базы УрГЭУ, обеспечивающей проведение всех видов учебных занятий и научно-исследовательской и самостоятельной работы обучающихся:

Специальные помещения представляют собой учебные аудитории для проведения всех видов занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду УрГЭУ.

Все помещения укомплектованы специализированной мебелью и оснащены мультимедийным оборудованием спецоборудованием (информационно-телекоммуникационным, иным компьютерным), доступом к информационно-поисковым, справочно-правовым системам, электронным библиотечным системам, базам данных действующего законодательства, иным информационным ресурсам служащими для представления учебной информации большой аудитории.

Для проведения занятий лекционного типа презентации и другие учебно-наглядные пособия, обеспечивающие тематические иллюстрации.