

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«Национальный исследовательский ядерный университет «МИФИ»

ИНСТИТУТ ФИНАНСОВЫХ ТЕХНОЛОГИЙ И ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ
КАФЕДРА ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

ОДОБРЕНО
УМС ИФТЭБ Протокол №545-2/1 от 28.08.2024 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ
ОЦЕНКА БИЗНЕСА И УПРАВЛЕНИЕ ФАКТОРАМИ СТОИМОСТИ

Направление подготовки
(специальность)

[1] 38.04.01 Экономика

Семестр	Трудоемкость, кред.	Общий объем курса, час.	Лекции, час.	Практич. занятия, час.	Лаборат. работы, час.	В форме практической подготовки/ В	СРС, час.	КСР, час.	Форма(ы) контроля, экз./зач./КР/КП
3, 4	2	72	12	20	0		40	0	3
Итого	2	72	12	20	0	0	40	0	

АННОТАЦИЯ

В учебном курсе «Оценка бизнеса и управление факторами стоимости» определяется предмет и цели оценки бизнеса как одной из актуальных проблем рыночной экономики, анализируются факторы, влияющие на стоимость. Изучаются законодательные основы оценки стоимости, рассматриваются основные подходы и методы оценки, изучаются основы финансовых вычислений. Необходимые для проведения оценки.

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Целями освоения учебной дисциплины «Оценка бизнеса и управление факторами стоимости» является получение необходимого объема фундаментальных знаний и формирование у будущих магистров на этой базе методических и практических подходов к оценке бизнеса. Знание факторов формирования стоимости предприятия, умение применять на практике результаты оценки - необходимое условие принятия эффективных управленческих решений.

2. МЕСТО УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ООП ВО

Оценочная деятельность является важнейшим инструментом регулирования отношений собственности, и она будет все больше востребована, что потребует развития теории и практики оценки и подготовки квалифицированных специалистов. Данная дисциплина - результат обобщения российского и зарубежного опыта оценки бизнеса и является одной из важнейших составляющих подготовки магистров. После освоения курса студент должен владеть навыками определения стоимости компании в целом или различных ее компонентов, уметь трактовать полученные результаты оценки. Данному курсу должно предшествовать изучение курсов Микроэкономика, Инвестиции и инвестиционная деятельность, Экономический анализ и оценка бизнес процессов, Корпоративная финансовая политика.

3. ФОРМИРУЕМЫЕ КОМПЕТЕНЦИИ И ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ

Универсальные и(или) общепрофессиональные компетенции:

Код и наименование компетенции	Код и наименование индикатора достижения компетенции
--------------------------------	--

Профессиональные компетенции в соответствии с задачами и объектами (областями знаний) профессиональной деятельности:

Задача профессиональной деятельности (ЗПД)	Объект или область знания	Код и наименование профессиональной компетенции; Основание (профессиональный стандарт-ПС, анализ опыта)	Код и наименование индикатора достижения профессиональной компетенции
научно-исследовательский			

разработка рабочих планов и программ проведения научных исследований и разработок, подготовка заданий для групп и отдельных исполнителей; разработка инструментария проводимых исследований, анализ их результатов; подготовка данных для составления обзоров, отчетов и научных публикаций; сбор, обработка, анализ и систематизация информации по теме исследования, выбор методов и средств решения задач исследования; организация и проведение научных исследований, в том числе статистических обследований и опросов; разработка теоретических и эконометрических моделей исследуемых процессов, явлений и объектов, относящихся к сфере профессиональной деятельности, оценка и интерпретация полученных результатов.	поведение хозяйствующих агентов, их затраты и результаты, функционирующие рынки, финансовые и информационные потоки, производственные и научно-исследовательские процессы;	ПК-8.3 [1] - Способен проводить самостоятельные научные исследования и аналитические расчеты на основе финансовой и нефинансовой информации организаций и баз данных по организациям и отраслям <i>Основание:</i> Профессиональный стандарт: 08.022, 08.037	3-ПК-8.3[1] - Знать методы проведения научных исследований и аналитических расчетов на основе финансовой и нефинансовой информации организаций и баз данных по организациям и отраслям; У-ПК-8.3[1] - Уметь проводить самостоятельные научные исследования и аналитические расчеты на основе финансовой и нефинансовой информации организаций и баз данных по организациям и отраслям; В-ПК-8.3[1] - Владеть навыками проведения научных исследований и аналитических расчетов на основе финансовой и нефинансовой информации организаций и баз данных по организациям и отраслям
аналитический			
разработка и обоснование социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов, и методик	поведение хозяйствующих агентов, их затраты и результаты, функционирующие рынки, финансовые и информационные потоки, производственные и	ПК-2 [1] - Способен анализировать внутренние и внешние факторы и условия; определять параметры финансово-экономического состояния организации и основные показатели	3-ПК-2[1] - Знать методы анализа внутренних и внешних факторов и условий; определения параметров финансово-экономического состояния

их расчета; поиск, анализ и оценка источников информации для проведения экономических расчетов; проведение оценки эффективности проектов с учетом фактора неопределенности; анализ существующих форм организации управления; разработка и обоснование предложений по их совершенствованию; прогнозирование динамики основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом;	научно-исследовательские процессы;	эффективности; выполнять их экспертизу <i>Основание:</i> Профессиональный стандарт: 08.002, 08.006, 08.021, 08.037	организации и основных показателей эффективности; выполнения их экспертизы ; У-ПК-2[1] - Уметь анализировать внутренние и внешние факторы и условия; определять параметры финансово-экономического состояния организации и основные показатели эффективности; выполнять их экспертизу ; В-ПК-2[1] - Владеть навыками анализа внутренних и внешних факторов и условий; определения параметров финансово-экономического состояния организации и основных показателей эффективности; выполнения их экспертизы
--	------------------------------------	--	--

4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Разделы учебной дисциплины, их объем, сроки изучения и формы контроля:

№ п.п	Наименование раздела учебной дисциплины	Недели	Лекции/ Практи. (семинары) / Лабораторные работы, час.	Обязат. текущий контроль (форма*, неделя)	Максимальный балл за раздел**	Аттестация раздела (форма*, неделя)	Индикаторы освоения компетенции
	<i>4 Семестр</i>						
1	Теоретические положения оценки бизнеса	1-4	4/8/0		10	КИ-4	3-ПК-2, У-ПК-2, В-ПК-2, 3-ПК-8.3,

							У-ПК-8.3, В-ПК-8.3
2	Подходы, применяемые оценке бизнеса. в	5-8	8/12/0		40	КИ-8	3-ПК-2, У-ПК-2, В-ПК-2, 3-ПК-8.3, У-ПК-8.3, В-ПК-8.3
	<i>Итого за 4 Семестр</i>		12/20/0		50		
	Контрольные мероприятия за 4 Семестр				50	3	3-ПК-2, У-ПК-2, В-ПК-2, 3-ПК-8.3, У-ПК-8.3, В-ПК-8.3

* – сокращенное наименование формы контроля

** – сумма максимальных баллов должна быть равна 100 за семестр, включая зачет и (или) экзамен

Сокращение наименований форм текущего контроля и аттестации разделов:

Обозначение	Полное наименование
КИ	Контроль по итогам
З	Зачет

КАЛЕНДАРНЫЙ ПЛАН

Недели	Темы занятий / Содержание	Лек., час.	Пр./сем., час.	Лаб., час.
	<i>4 Семестр</i>	12	20	0
1-4	Теоретические положения оценки бизнеса	4	8	0
	Законодательное регулирование оценки бизнеса.	Всего аудиторных часов		
	Стандарты оценки	2	4	0
	Общие понятия об оценке бизнеса. Нормативно-правовая база в сфере оценочной деятельности. Законодательное регулирование оценки предприятия (бизнеса) в России и международной практике. Основные нормативные акты, регулирующие оценочную деятельность в РФ. Формы государственного регулирования оценочной деятельности. Требования, предъявляемые к Отчету об оценке. Сущность оценочной деятельности. Цели проведения оценки. Субъекты и объекты оценочной деятельности. Специфика бизнеса как объекта оценки. Характеристика основных стандартов оценки бизнеса. Информационная база оценки. Классификация информации, необходимой для процесса оценки бизнеса. Основные способы поиска информации.	0	0	0
	Виды стоимости, определяемые при оценке, и их классификация.	Всего аудиторных часов		
	Концепции управления стоимостью предприятия.	2	4	0
		Онлайн		

	Ключевые факторы стоимости, влияющие на величину стоимости бизнеса. Виды стоимости, определяемые при оценке, и их классификация. Принципы оценки бизнеса. Характеристика подходов и методов, используемых для оценки стоимости.	0	0	0
5-8	Подходы, применяемые в оценке бизнеса.	8	12	0
	Методы доходного подхода Доходный подход к оценке бизнеса. Характеристика и условия применения доходного подхода. Методы доходного подхода. Метод дисконтирования денежных потоков (DCF): область применения, сущность, достоинства и недостатки. Основные этапы оценки методом DCF. Выбор модели денежного потока. Денежный поток для собственного капитала (долговой денежный поток). Денежный поток для всего инвестированного капитала (бездолговой денежный поток). Определение длительности прогнозного периода. Прогнозирование будущих доходов. Постпрогнозный (остаточный) период. Выбор ставки дисконтирования. Рыночная стоимость предприятия как сумма текущих стоимостей в прогнозный и постпрогнозный периоды. Итоговые поправки. Метод капитализации доходов (прибыли). Сущность метода, достоинства и недостатки. Способы определения средней величины прибыли за несколько периодов. Расчет ставки капитализации. Определение предварительной величины стоимости. Внесение заключительных поправок. Общие выводы по доходному подходу: достоинства и недостатки методов, составляющих доходный подход.	Всего аудиторных часов		
		4	4	0
		Онлайн		
		0	0	0
	Затратный подход в оценке и его методы Понятие затратного (имущественного) подхода и условия его применения. Общая характеристика затратного подхода к оценке бизнеса: определение стоимости оцениваемого предприятия с точки зрения понесенных издержек. Балансовая и рыночная стоимость активов. Базовая формула затратного подхода. Основные методы, используемые в рамках данного подхода к оценке стоимости бизнеса: метод чистых активов, метод ликвидационной стоимости. Этапы расчета стоимости методом чистых активов. Корректировка баланса. Текущая стоимость обязательств. Метод ликвидационной стоимости: сущность и область применения. Три вида ликвидации. Этапы оценки методом ликвидационной стоимости.	Всего аудиторных часов		
		2	4	0
		Онлайн		
		0	0	0
	Сравнительный подход. Итоговая оценка стоимости бизнеса Сравнительный подход к оценке и его методы. Общая характеристика сравнительного подхода. Основные принципы отбора компаний-аналогов. Анализ финансовых	Всего аудиторных часов		
		2	4	0
		Онлайн		
		0	0	0

	коэффициентов и выводы о сопоставимости аналогов. Характеристика оценочных мультипликаторов. Методы, применяемые в сравнительном подходе. Метод рынка капитала. Коэффициент контроля. Премии и скидки, применяемые при использовании оценки, полученной методом рынка капитала. Метод сделок. Премии и скидки, применяемые при использовании оценки, полученной методом сделок. Характеристика метода отраслевых коэффициентов. Требования, предъявляемые к отчету об оценке бизнеса. Согласование результатов оценки, полученные в рамках применения различных подходов. Методы определения весовых коэффициентов при согласовании результатов оценки. Определение итоговой стоимости бизнеса.			
--	---	--	--	--

Сокращенные наименования онлайн опций:

Обозначение	Полное наименование
ЭК	Электронный курс
ПМ	Полнотекстовый материал
ПЛ	Полнотекстовые лекции
ВМ	Видео-материалы
АМ	Аудио-материалы
Прз	Презентации
Т	Тесты
ЭСМ	Электронные справочные материалы
ИС	Интерактивный сайт

ТЕМЫ СЕМИНАРОВ

Недели	Темы занятий / Содержание
	<i>4 Семестр</i>
	Законодательное регулирование оценки бизнеса. Стандарты оценки. • Понятие и сущность оценочной деятельности. • Специфика бизнеса как объекта оценки. • Законодательное регулирование оценки предприятия (бизнеса) в России и международной практике. • Стандарты оценки. Требования, предъявляемые к профессиональным оценщикам.
	Виды стоимости, определяемые при оценке, и их классификация. Подходы и методы, используемые для оценки бизнеса. • Цели оценки. • Виды стоимости, и их классификация. • Факторы, влияющие на величину стоимости бизнеса. • Подходы и методы, используемые для оценки бизнеса.
	Методы доходного подхода. • Доходный подход. • Методы доходного подхода. • Метод дисконтированных денежных потоков.
	Затратный подход в оценке и его методы.

	• Основные методы. • Метод чистых активов. • Метод ликвидационной стоимости.
	Сравнительный подход. Итоговая оценка стоимости бизнеса • Метод рынка капитала. • Метод сделок. • Характеристика метода отраслевых коэффициентов.

5. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

Занятия по дисциплине проводятся в активной форме, с разбором конкретных ситуаций, решением задач, анализом тестовых заданий не только на практических занятиях, но и во время лекций. На каждом занятии (кроме итоговых занятий по разделам) осуществляется текущий контроль знаний в форме экспресс – контроля с использованием фонда тестовых заданий. По итогам изучения разделов проводятся контрольные работы с использованием контрольных заданий, а также фонда тестовых заданий. Для того, чтобы подготовиться к таким занятиям, необходима самостоятельная работа, в которую входит освоение теоретического материала и закрепление практических навыков, полученных во время занятий в аудитории.

6. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Фонд оценочных средств по дисциплине обеспечивает проверку освоения планируемых результатов обучения (компетенций и их индикаторов) посредством мероприятий текущего, рубежного и промежуточного контроля по дисциплине.

Связь между формируемыми компетенциями и формами контроля их освоения представлена в следующей таблице:

Компетенция	Индикаторы освоения	Аттестационное мероприятие (КП 1)
ПК-2	З-ПК-2	З, КИ-4, КИ-8
	У-ПК-2	З, КИ-4, КИ-8
	В-ПК-2	З, КИ-4, КИ-8
ПК-8.3	З-ПК-8.3	З, КИ-4, КИ-8
	У-ПК-8.3	З, КИ-4, КИ-8
	В-ПК-8.3	З, КИ-4, КИ-8

Шкалы оценки образовательных достижений

Шкала каждого контрольного мероприятия лежит в пределах от 0 до установленного максимального балла включительно. Итоговая аттестация по дисциплине оценивается по 100-балльной шкале и представляет собой сумму баллов, заработанных студентом при выполнении заданий в рамках текущего и промежуточного контроля.

Итоговая оценка выставляется в соответствии со следующей шкалой:

Сумма баллов	Оценка по 4-ех	Оценка	Требования к уровню освоению
--------------	----------------	--------	------------------------------

	балльной шкале	ECTS	учебной дисциплины
90-100	5 – «отлично»	A	Оценка «отлично» выставляется студенту, если он глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно его излагает, умеет тесно увязывать теорию с практикой, использует в ответе материал монографической литературы.
85-89	4 – «хорошо»	B	Оценка «хорошо» выставляется студенту, если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос.
75-84		C	
70-74		D	
65-69	3 – «удовлетворительно»	E	Оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если он имеет знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении программного материала.
60-64			
Ниже 60	2 – «неудовлетворительно»	F	Оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, который не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки. Как правило, оценка «неудовлетворительно» ставится студентам, которые не могут продолжить обучение без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.

7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА:

1. ЭИ G88 Banks and Shareholder Value : An Overview of Bank Valuation and Empirical Evidence on Shareholder Value for Banks, Gross, Stephanie. , Wiesbaden: DUV,, 2006
2. ЭИ W50 Economic Evaluations in Exploration : , Wellmer, Friedrich-Wilhelm. , Dalheimer, Manfred. , Wagner, Markus. , Berlin, Heidelberg: Springer Berlin Heidelberg,, 2008
3. ЭИ M35 Evaluation of Cooperative Planning in Supply Chains : An Empirical Approach of the European Automotive Industry, Martin Diaz, Luis. , Wiesbaden: DUV,, 2006
4. ЭИ C77 Value Driven Product Planning and Systems Engineering : , Wissmann, L. A. , Cook, H. E. , London: Springer London,, 2007
5. ЭИ Ф 34 Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для вузов, Федотова М. А., Москва: Юрайт, 2022

6. ЭИ С 72 Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для вузов, Спиридонова Е. А., Москва: Юрайт, 2022

7. ЭИ В23 Управление стоимостью компании : учебно-методическое пособие, Восканян Р.О., Ващенко Т.В., Москва: Проспект, 2018

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА:

1. ЭИ Ч-34 Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : , Чеботарев Н. Ф., Москва: Дашков и К, 2014

ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ:

Специальное программное обеспечение не требуется

LMS И ИНТЕРНЕТ-РЕСУРСЫ:

<https://online.mephi.ru/>

<http://library.mephi.ru/>

8. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Специальное материально-техническое обеспечение не требуется

9. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ДЛЯ СТУДЕНТОВ

В процессе изучения курса осуществляется кумулятивное формирование итоговой оценки. Оценки по разделу формируются по итогам выполнения ДЗ, активной работы студента в аудитории, выполнения тестов и контрольных работ. На каждом занятии проводится экспресс-контроль знаний. Все правильно выполненные задания в различных формах контроля успеваемости оцениваются равным количеством баллов.

Текущий контроль: вопросы и тесты по 1 баллу, задачи по 2 балла

Зачет - 7 заданий: два вопроса - 2 или 3 балла за каждый, два теста по 3 балла, две задачи по 12 баллов, третья задача 15 баллов

10. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ДЛЯ ПРЕПОДАВАТЕЛЕЙ

Методические рекомендации преподавателю при преподавании дисциплины:

- При подготовке к преподаванию дисциплины ознакомиться и актуализировать учебно-методический комплекс дисциплины и при необходимости уточнить план проведения занятий.

- Ознакомится с новыми публикациями по дисциплине и при необходимости сделать заявку на новую литературу.

- При проведении лекций использовать реальную информацию об экономических процессах, явлениях, хозяйствующих субъектах, актуальные алгоритмы расчета показателей.

- Лекционный материал сопровождать презентациями и другими необходимыми материалами.

- Использовать приемы поддержания внимания студентов на лекционных занятиях: вопросы на понимание, реальные примеры из реальной экономической практики, проблемные ситуации.

- Увязывать тематику семинарских, практических, лабораторных занятий с тематикой лекций.

- Практические занятия проводить в виде разбора реальных ситуаций; лабораторные занятия проводить, используя финансовую и экономическую информацию реальных хозяйствующих субъектов.

- Заранее объявлять темы семинарских, практических, лабораторных занятий и выдавать рекомендации к их подготовке.

- Максимально использовать в процессе занятий технические средства, средства коммуникации.

- При проведении занятий использовать инновационные образовательные технологии: интерактивные формы проведения занятий, информационные технологии для коммуникации и обработки данных.

- Оказывать методическую помощь студентам при подготовке к занятиям.

- Выдавать задания для самостоятельной проработки.

- Проводить индивидуальные и групповые консультации студентам.

- Проверять выполненные студентами задания и комментировать их результаты.

- Подробно обсуждать на занятиях наиболее сложные вопросы курса.

Автор(ы):

Винокурова Татьяна Константиновна

Рецензент(ы):

доц. _МГУЛ, к.э.н. А.А. Букова