

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 (специальности)

38.03.02 Менеджмент

направленность (профиль)/специализация

Менеджмент

Форма обучения: очная

Год набора: 2026

Общая трудоемкость: 4 ЗЕ

Распределение часов дисциплины по семестрам

Семестр	8	Итого
Форма контроля	Зачет	
Вид занятий		
Лекции	12	12
Лабораторные	-	-
Практические	12	12
Руководство: курсовые работы (проекты) / РГР	-	-
Промежуточная аттестация	0,25	0,25
Контактная работа	24,25	24,25
Самостоятельная работа	119,75	119,75
Контроль	-	-
Итого	144	144

Рабочую программу составил(и):
доцент института финансов, экономики и управления, доцент, канд.экон.наук, Сярдова О.М.

(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 2030 г.

УТВЕРЖДЕНО

На заседании института финансов, экономики и управления (протокол заседания № 1 от 28 августа 2025 года).

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», «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-6 Способен осуществлять оценку рисков и устойчивости проекта к изменяющимся ключевым параметрам внешней и внутренней среды и выстраивать стратегию управления, развития и продвижения проекта	ПК-6.1 Способен осуществлять оценку рисков и устойчивости проектов и выстраивать долгосрочную стратегию развития бизнеса	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	Лек	Алгоритм процесса оценки стоимости компаний (бизнеса)	8	2	-	-	-
				2	-	-	Решение разноуровневых задач и заданий
	Пр	Характеристика методов оценки стоимости компаний	8	2	-	-	-
				2	-	-	Решение разноуровневых задач и заданий
	Лек	Информация, необходимая для оценки стоимости компании	8	2	-	-	-
	Пр			2	-	-	Решение разноуровневых задач и заданий
2. Финансовое моделирован ие в оценке стоимости компаний/би знеса	Лек	Общая структура финансовой модели	8	2	-	-	-
	Пр			2	-	-	Решение разноуровневых задач и заданий
	Лек	Структурирование модели с учетом практики ведущих инвестиционных банков	8	2	-	-	-
	Пр			2	-	-	Решение разноуровневых задач и заданий
	Лек	Ведущие факторы стоимости компании и	8	2	-	-	-

Модуль (разделы)	Вид учебной работы	Наименование тем занятий (учебной работы)	Семестр	Объем, ч.	Баллы	Интерактив, ч.	Формы текущего контроля (наименование оценочного средства)
	Пр	их использование		2	-	-	<i>Решение разноуровневых задач и заданий</i>
	Лек	Моделирование трех форм отчетности	8	2	-	-	-
	Пр			2	-	-	<i>Решение разноуровневых задач и заданий</i>
3. Метод дисконтиров анных денежных потоков (dcf) в оценке стоимости	Ср	Модель дисконтированных денежных потоков: основные этапы оценки	8	50	-	-	Индивидуальное домашнее задание 1,2
		Расчет величины денежного потока для прогнозного периода: выбор модели (FCFF, FCFE, APV)	8	50	-	-	
		Постпрогнозный поток денежных средств как ведущий фактор стоимости компании	8	19,75	-	-	
	ПА	Промежуточная аттестация	8	0,25	-	-	Вопросы к зачету
		Посещаемость			-		
Итого:				144	-		

5. Образовательные технологии

С целью формирования компетенций у обучающихся 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.

Самостоятельная работа 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 обучающихся, а так же формирования самостоятельного мышления, способностей к саморазвитию, самосовершенствованию и самореализации, развития исследовательских умений.

При подготовке к зачету обучающийся 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
8	ПК-6	Индивидуальное домашнее задание 1
		Индивидуальное домашнее задание 2
		Решение разноуровневых задач и заданий по темам курса
		Вопросы к зачету

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

7.2.1. Типовые примеры разноуровневых задач и 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 обучающемуся, если существенных ошибок в выполненном задании, влияющих на правильность его выполнения, допущено более трех. «Не зачтено» выставляется обучающемуся, 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 обучающегося индивидуально.

Критерии оценки:

«Зачтено» выставляется обучающемуся, если существенных ошибок в выполненном задании, влияющих на правильность его выполнения, допущено более трех. «Не зачтено» выставляется обучающемуся, 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 обучающегося индивидуально.

Критерии оценки:

«Зачтено» выставляется обучающемуся, если существенных ошибок в выполненном задании, влияющих на правильность его выполнения, допущено более трех. «Не зачтено» выставляется обучающемуся, 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 8

№ 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)

№ п/п	Вопросы к зачету
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)
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	
8	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.	Землянский О. А.	Оценочная деятельность. Оценка стоимости бизнеса и активов	учебник	2025	ЭБС "ZNANIUM.COM"
2.	Кукукина И. Г.	Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес	учебное пособие	2024	ЭБС "ZNANIUM.COM"
3.	Климова Н. В.	Экономический анализ (с традиционными и интерактивными формами обучения)	учебное пособие	2025	ЭБС "ZNANIUM.COM"

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.COM"
2.	Рыхтикова Н.А.	Анализ и управление рисками организации	учебное пособие	2019	ЭБС "ZNANIUM.COM"

8.3. Перечень профессиональных баз данных и информационных справочных систем

- Springer Link[Электронный ресурс] : [база данных]. – Switzerland: Springer Nature, 1842– . – Режим доступа : link.springer.com. – Загл. с экрана. – Яз. англ.
- Science Direct [Электронный ресурс] : коллекция электронных книг издательства Elsevier. – Netherlands: Elsevier, 2018– . – Режим доступа : sciencedirect.com. – Загл. с экрана. – Яз. англ.

8.4. Перечень программного обеспечения

№ п/п	Наименование ПО	Реквизиты договора (дата, номер, срок действия)
1	Windows: WinPro 10 RUS Upgrd OLP NL Acadm	договор № 757 от 04.07.2018, срок действия – бессрочно; контракт № 1653 от 14.12.2018, срок действия – бессрочно
2	Office Standard: Office Standard 2013 Russian OLP NL AcademicEdition	договор № 690 от 19.05.2015, срок действия – бессрочно

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

№ 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-801).	Стол учебный двухместный (моноблок), стол преподавательский, стул преподавательский, доска аудиторная (меловая), кафедра, 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 учебные, стол преподавательский, стул преподавательский, доска аудиторная (меловая), стулья учебные, экран, ПК, проектор, жалюзи.
3.	Помещение для самостоятельной	Стол, стулья, компьютеры.

№ 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
	работы студентов (Г-401)	
4.	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-411)	Столы ученические двухместные , стулья, стол преподавательский, доска аудиторная(меловая).
5.	Помещение для самостоятельной работы обучающихся (УЛК-105)	Столы, стулья, стеллажи (в т.ч. выставочные) с книгами, компьютеры, мобильные рабочие места
6.	Помещение для самостоятельной работы обучающихся (УЛК-406)	Столы компьютерные, стулья, микрокомпьютеры raspberry pi 32 bit.