

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
имени И.Т. ТРУБИЛИНА»

Институт цифровой экономики и инноваций
Цифровой экономики



УТВЕРЖДЕНО
Директор
Семидоцкий В.А.
Протокол от 16.05.2025 № 31

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)
«ОЦЕНКА И УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ БИЗНЕСА»**

Уровень высшего образования: бакалавриат

Направление подготовки: 38.03.01 Экономика

Направленность (профиль)подготовки: Цифровая экономика и мировые аграрные рынки

Квалификация (степень) выпускника: бакалавр

Форма обучения: очная

Год набора (приема на обучение): 2025

Срок получения образования: 4 года

Объем:
в зачетных единицах: 3 з.е.
в академических часах: 108 ак.ч.

2025

Разработчики:

Профессор, кафедра цифровой экономики Полиди А.А.

Рабочая программа дисциплины (модуля) составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, утвержденного приказом Минобрнауки от 12.08.2020 № 954, с учетом трудовых функций профессиональных стандартов: "Бизнес-аналитик", утвержден приказом Минтруда России от 22.11.2023 № 821н; "Маркетолог", утвержден приказом Минтруда России от 08.11.2023 № 790н; "Экономист предприятия", утвержден приказом Минтруда России от 30.03.2021 № 161н.

Согласование и утверждение

№	Подразделение или коллегиальный орган	Ответственное лицо	ФИО	Виза	Дата, протокол (при наличии)
1	Цифровой экономики	Заведующий кафедрой, руководитель подразделения, реализующего ОП	Семидоцкий В.А.	Согласовано	16.05.2025, № 31
2	Институт цифровой экономики и инноваций	Председатель методической комиссии/совета	Семидоцкий В.А.	Согласовано	16.05.2025, № 9
3	Цифровой экономики	Руководитель образовательной программы	Семидоцкий В.А.	Согласовано	16.05.2025, № 31

1. Цель и задачи освоения дисциплины (модуля)

Цель освоения дисциплины - формирование у студентов теоретических знаний и практических навыков в области оценки стоимости бизнеса и управления её ростом, с учётом факторов внешней и внутренней среды, стратегического позиционирования компании и интересов её стейкхолдеров.

Задачи изучения дисциплины:

- Освоение методологических основ и правовой базы оценки стоимости бизнеса в современных экономических условиях.;
- Изучение основных подходов к оценке (доходного, затратного, сравнительного) и их применения на практике.;
- Развитие навыков анализа факторов, влияющих на стоимость бизнеса, включая риски, активы, денежные потоки и нематериальные ресурсы.;
- Формирование компетенций по принятию управленческих решений, направленных на рост и устойчивость стоимости компаний.;
- Ознакомление с инструментами стратегического и операционного управления стоимостью, включая модели управления ценностью для акционеров (Shareholder Value)..

2. Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю), соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Компетенции, индикаторы и результаты обучения

ПК-П3 Способен рассчитывать и анализировать современную систему экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов

ПК-П3.1 Проводит анализ внешней и внутренней среды ведения бизнеса, выявляет основные факторы экономического роста, оценивает эффективность формирования и использования производственного потенциала экономических субъектов

Знать:

ПК-П3.1/Зн1 Социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов в условиях цифровой экономики и факторов, оказывающих на них влияние

ПК-П6 Способен представлять результаты решения стратегических и оперативных управленческих задач в меняющихся финансово-экономических условиях

ПК-П6.2 Обосновывает управленческие решения, обеспечивает их реализацию в условиях динамичной среды

Знать:

ПК-П6.2/Зн1 Знает особенности разработки управленческих решений в условиях динамической среды

3. Место дисциплины в структуре ОП

Дисциплина (модуль) «Оценка и управление стоимостью бизнеса» относится к формируемой участниками образовательных отношений части образовательной программы и изучается в семестре(ах): 7.

В процессе изучения дисциплины студент готовится к решению типов задач профессиональной деятельности, предусмотренных ФГОС ВО и образовательной программой.

4. Объем дисциплины (модуля) и виды учебной работы

Период обучения	Общая трудоемкость (часы)	Общая трудоемкость (ЗЕТ)	Контактная работа (часы, всего)	Внеаудиторная контактная работа (часы)	Лекционные занятия (часы)	Практические занятия (часы)	Самостоятельная работа (часы)	Промежуточная аттестация (часы)
Седьмой семестр	108	3	49	3	24	22	23	Экзамен (36)
Всего	108	3	49	3	24	22	23	36

5. Содержание дисциплины (модуля)

5.1. Разделы, темы дисциплины и виды занятий (часы промежуточной аттестации не указываются)

Наименование раздела, темы	Всего	Внеаудиторная контактная работа	Лекционные занятия	Практические занятия	Самостоятельная работа	Планируемые результаты обучения, соотнесенные с результатами освоения программы
Раздел 1. Теоретические и методологические основы оценки бизнеса	25	1	8	8	8	ПК-П3.1 ПК-П6.2
Тема 1.1. Экономическая сущность и виды стоимости бизнеса	13	1	4	4	4	
Тема 1.2. Подходы и методы оценки стоимости бизнеса	12		4	4	4	
Раздел 2. Факторы стоимости и управление ценностью компании	25	1	8	8	8	ПК-П3.1 ПК-П6.2
Тема 2.1. Влияние внутренних и внешних факторов на стоимость бизнеса	13	1	4	4	4	
Тема 2.2. Стратегии и инструменты управления стоимостью бизнеса	12		4	4	4	
Раздел 3. Практика оценки и использования результатов	22	1	8	6	7	ПК-П3.1 ПК-П6.2
Тема 3.1. Проведение оценки бизнеса: этапы, источники информации, аналитика	12	1	4	3	4	
Тема 3.2. Использование оценки в корпоративном управлении и сделках	10		4	3	3	

Итого	72	3	24	22	23	
--------------	----	---	----	----	----	--

5.2. Содержание разделов, тем дисциплин

Раздел 1. Теоретические и методологические основы оценки бизнеса
(Внеаудиторная контактная работа - 1ч.; Лекционные занятия - 8ч.; Практические занятия - 8ч.; Самостоятельная работа - 8ч.)

Тема 1.1. Экономическая сущность и виды стоимости бизнеса
(Внеаудиторная контактная работа - 1ч.; Лекционные занятия - 4ч.; Практические занятия - 4ч.; Самостоятельная работа - 4ч.)

Рассматриваются понятия рыночной, инвестиционной, ликвидационной и справедливой стоимости. Анализируются цели оценки и их влияние на выбор методики.

Тема 1.2. Подходы и методы оценки стоимости бизнеса
(Лекционные занятия - 4ч.; Практические занятия - 4ч.; Самостоятельная работа - 4ч.)

Изучаются доходный, сравнительный и затратный подходы, их преимущества, ограничения и области применения. Рассматриваются методики дисконтирования денежных потоков (DCF), мультиплекторы, метод чистых активов и др.

Раздел 2. Факторы стоимости и управление ценностью компании
(Внеаудиторная контактная работа - 1ч.; Лекционные занятия - 8ч.; Практические занятия - 8ч.; Самостоятельная работа - 8ч.)

Тема 2.1. Влияние внутренних и внешних факторов на стоимость бизнеса
(Внеаудиторная контактная работа - 1ч.; Лекционные занятия - 4ч.; Практические занятия - 4ч.; Самостоятельная работа - 4ч.)

Анализируются ключевые драйверы стоимости: финансовые результаты, структура капитала, уровень риска, конкурентное положение, макроэкономическая конъюнктура.

Тема 2.2. Стратегии и инструменты управления стоимостью бизнеса
(Лекционные занятия - 4ч.; Практические занятия - 4ч.; Самостоятельная работа - 4ч.)

Рассматриваются концепции управления на основе стоимости (Value-Based Management, EVA, MVA), оценка инвестиций и их влияние на стоимость, управление нематериальными активами и бренд-капиталом.

Раздел 3. Практика оценки и использования результатов
(Внеаудиторная контактная работа - 1ч.; Лекционные занятия - 8ч.; Практические занятия - 6ч.; Самостоятельная работа - 7ч.)

Тема 3.1. Проведение оценки бизнеса: этапы, источники информации, аналитика
(Внеаудиторная контактная работа - 1ч.; Лекционные занятия - 4ч.; Практические занятия - 3ч.; Самостоятельная работа - 4ч.)

Разбираются этапы процесса оценки: подготовка, сбор данных, выбор модели, расчет, интерпретация результатов. Анализируются особенности оценки в условиях неполной информации.

Тема 3.2. Использование оценки в корпоративном управлении и сделках
(Лекционные занятия - 4ч.; Практические занятия - 3ч.; Самостоятельная работа - 3ч.)

Освещается применение результатов оценки при слияниях и поглощениях (M&A), реструктуризации, выходе на IPO, переговорах с инвесторами, защите прав миноритариев.

6. Оценочные материалы текущего контроля

Раздел 1. Теоретические и методологические основы оценки бизнеса

Форма контроля/оценочное средство: Компетентностно-ориентированное задание

Вопросы/Задания:

1. Какой вид стоимости отражает наибольшую цену, по которой объект может быть продан на открытом рынке?

- а) Балансовая
- б) Рыночная
- в) Ликвидационная
- г) Номинальная

2. Вставьте пропущенное слово

_____ стоимость определяется с учетом обязательств и предполагаемой реализации активов в краткие сроки.

3. Какие из следующих подходов относятся к основным в оценке бизнеса?

- а) Доходный
- б) Функциональный
- в) Сравнительный
- г) Затратный

4. Метод дисконтирования денежных потоков относится к:

- а) Сравнительному подходу
- б) Затратному подходу
- в) Доходному подходу
- г) Комбинированному методу

5. Установите соответствие: Подход — Метод

- | | |
|------------------|------------------------------------|
| 1. Доходный | A. Метод DCF |
| 2. Сравнительный | B. Метод рыночных мультипликаторов |
| 3. Затратный | C. Метод чистых активов |

6. Что из перечисленного НЕ относится к затратному подходу?

- а) Метод замещения
- б) Метод накопления активов
- в) Метод дисконтирования
- г) Метод чистых активов

7. В какие случаи целесообразно применять сравнительный подход?

- а) Высокая ликвидность бизнеса
- б) Наличие сопоставимых компаний
- в) Наличие устаревшего оборудования
- г) Рыночная конъюнктура стабильна

8. Вставьте пропущенное слово

Метод _____ активов используется при переоценке имущества, обязательств и собственного капитала.

9. Оценщик анализирует денежные потоки, прогнозирует их на 5 лет и использует ставку дисконтирования. Какой метод используется?

- а) Метод ликвидационной стоимости
- б) Метод рыночных аналогов
- в) Метод дисконтирования денежных потоков
- г) Метод чистых активов

10. Установите соответствие: Вид стоимости — Характеристика

- | | |
|-------------------|---------------------------|
| 1. Инвестиционная | а) Ставка дисконтирования |
| 2. Рыночная | б) Ставка доходности |
| 3. Ликвидационная | в) Ставка капитализации |

- А. Потенциальная ценность для конкретного инвестора
- В. Объективная стоимость при сделке на открытом рынке
- С. Минимально возможная цена при срочной продаже

Раздел 2. Факторы стоимости и управление стоимостью компании

Форма контроля/оценочное средство: Компетентностно-ориентированное задание

Вопросы/Задания:

1. Что из перечисленного оказывает наибольшее влияние на стоимость компании в модели DCF?

- а) Балансовая стоимость активов
- б) Ставка налога
- в) Прогнозируемый денежный поток
- г) Численность персонала

2. Вставьте пропущенное слово

_____ стоимость — это стоимость, созданная компанией сверх требуемой нормы доходности инвестора.

3. Какие внутренние факторы влияют на стоимость компании?

- а) Структура капитала
- б) Инфляция
- в) Технологический уровень
- г) Налоговая политика государства

4. Концепция управления стоимостью бизнеса, ориентированная на рост прибыли акционеров, называется:

- а) Activity-Based Management
- б) Value-Based Management
- в) Risk Management
- г) Cost Leadership

5. Установите соответствие: Модель — Пояснение

- 1. EVA
- 2. MVA
- 3. VBM

- А. Концепция стратегического управления стоимостью
- Б. Стоимость компании сверх вложенного капитала
- С. Рыночная добавленная стоимость

6. Какие действия могут способствовать увеличению стоимости компании?

- а) Повышение оборачиваемости активов
- б) Сокращение инвестиций в развитие
- в) Оптимизация затрат
- г) Увеличение долга без роста доходов

7. К нематериальным активам, влияющим на стоимость бизнеса, относится:

- а) Нераспределённая прибыль
- б) Оборотные средства
- в) Бренд компании
- г) Основные фонды

8. Вставьте пропущенное слово

Методология _____ анализирует ключевые драйверы, влияющие на стоимость компании, и связывает их с управленческими решениями.

9. Компания А внедрила ERP-систему, сократила расходы и увеличила маржинальность. Какое влияние, скорее всего, это окажет на стоимость?

- а) Уменьшение ликвидности
- б) Повышение стоимости бизнеса
- в) Увеличение налогообложения
- г) Рост кредитного плеча

10. Установите соответствие: Фактор — Воздействие на стоимость

- 1. Увеличение свободного денежного потока
 - 2. Повышение операционных расходов
 - 3. Снижение WACC
- A. Положительное
 - B. Отрицательное
 - C. Положительное

Раздел 3. Практика оценки и использования результатов

Форма контроля/оценочное средство: Компетентностно-ориентированное задание

Вопросы/Задания:

1. На каком этапе оценки определяется объект, цель и база оценки?

- а) Анализ доходов
- б) Подготовительный
- в) Заключение
- г) Расчёт

2. Вставьте пропущенное слово

Показатель _____ используется для дисконтирования будущих денежных потоков.

3. Какие источники информации применяются при оценке бизнеса?

- а) Бухгалтерская отчетность
- б) Рыночные котировки
- в) Протоколы собраний акционеров
- г) Публичные данные о конкурентах

4. Какой из этапов оценки предполагает построение прогноза развития компании?

- а) Сбор данных
- б) Проведение анализа
- в) Расчёт стоимости
- г) Подготовка отчета

5. Установите соответствие: Этап — Описание

- 1. Сбор информации
 - 2. Анализ и расчёт
 - 3. Представление отчета
- А. Формулирование выводов и итогов оценки
 - Б. Выявление факторов и проведение моделирования
 - С. Изучение отчетности, активов, отраслевых данных

6. Оценка бизнеса может использоваться в следующих ситуациях:

- а) Продажа компании
- б) Внутренний аудит
- в) Получение кредита
- г) Смена директора

7. Какое значение имеет оценка стоимости для сделок слияния и поглощения?

- а) Не имеет значения
- б) Используется как основа для переговоров
- в) Только для расчета налогов
- г) Только для страхования

8. Вставьте пропущенное слово

Корректировка финансовой отчётности при оценке осуществляется с целью выявления _____ доходов и расходов.

9. Инвестор рассматривает покупку доли в компании. Ему предоставлены отчёты, мультипликаторы и DCF-модель. Какие данные являются основными для принятия решения?

- а) Финансовые прогнозы и ставка дисконтирования
- б) Число сотрудников
- в) Размер офисов

г) Объём уставного капитала

10. Установите соответствие: Назначение оценки — Контекст применения

1. Привлечение инвестиций
2. Оценка при банкротстве
3. Определение стоимости нематериальных активов
 - A. Финансовый оздоровительный план
 - B. Переговоры с потенциальными инвесторами
 - C. Установление стоимости патентов, лицензий

7. Оценочные материалы промежуточной аттестации

Седьмой семестр, Экзамен

Контролируемые ИДК: ПК-ПЗ.1 ПК-П6.2

Вопросы/Задания:

1. Определение стоимости бизнеса
2. Классификация видов стоимости бизнеса
3. Цели оценки бизнеса в современных условиях
4. Отличие рыночной стоимости от инвестиционной
5. Структура объекта оценки и её элементы
6. Сущность доходного подхода к оценке бизнеса
7. Метод дисконтирования денежных потоков (DCF): структура и особенности
8. Метод капитализации дохода: сущность и условия применения
9. Сравнительный подход к оценке бизнеса и его методологическая база
10. Метод рыночных мультиплаторов и его использование на практике
11. Затратный подход и его применимость в оценке бизнеса
12. Метод чистых активов: особенности расчета
13. Роль амортизации и переоценки активов в расчётах стоимости
14. Учет инфляции и риска при оценке бизнеса
15. Порядок выбора подхода к оценке стоимости в зависимости от целей оценки
16. Ключевые факторы, влияющие на стоимость бизнеса
17. Влияние структуры капитала на стоимость компании
18. Понятие и структура экономической добавленной стоимости (EVA)

19. Показатель MVA и его интерпретация
20. Концепция Value-Based Management (VBM) и её применение
21. Финансовые и нефинансовые драйверы стоимости бизнеса
22. Роль нематериальных активов в формировании стоимости
23. Связь между корпоративной стратегией и управлением стоимостью
24. Управление стоимостью на основе показателей эффективности
25. Оценка влияния инвестиционных решений на стоимость компании
26. Оценка стоимости в контексте жизненного цикла бизнеса
27. Управление рисками и их влияние на стоимость бизнеса
28. Сравнение подходов к максимизации стоимости для акционеров и стейкхолдеров
29. Стратегии повышения стоимости компании
30. Методы оценки влияния управленческих решений на стоимость бизнеса
31. Этапы процесса оценки стоимости бизнеса
32. Подготовка объекта к оценке и сбор исходной информации
33. Анализ финансовой отчетности как часть процедуры оценки
34. Прогнозирование денежных потоков в рамках метода DCF
35. Расчет ставки дисконтирования и её обоснование
36. Применение оценки бизнеса в сделках слияния и поглощения (M&A)
37. Использование результатов оценки для принятия инвестиционных решений
38. Практическое значение оценки при реструктуризации компании
39. Роль оценщика в процессе корпоративного управления
40. Стандарты и нормативно-правовая база оценки бизнеса в РФ и за рубежом

8. Материально-техническое и учебно-методическое обеспечение дисциплины

8.1. Перечень основной и дополнительной учебной литературы

Основная литература

1. Щербакова, Н.А. Управление стоимостью бизнеса: Учебное пособие / Н.А. Щербакова, В. А. Щербаков. - Новосибирск: Новосибирский государственный технический университет (НГТУ), 2019. - 95 с. - 978-5-7782-4065-0. - Текст: электронный // Общество с ограниченной ответственностью «ЗНАНИУМ»: [сайт]. - URL: <https://znanium.com/cover/1870/1870487.jpg> (дата обращения: 08.09.2025). - Режим доступа: по подписке
2. Синявская Е. Е. Оценка и управление стоимостью бизнеса: учебное пособие для студентов очной и заочной форм обучения по направлению подготовки 38.03.01 «экономика» / Синявская Е. Е.. - Сочи: СГУ, 2021. - 76 с. - Текст: электронный. // RuSpLAN: [сайт]. - URL: <https://e.lanbook.com/img/cover/book/351551.jpg> (дата обращения: 19.06.2025). - Режим доступа: по подписке
3. Павлова И. А. Учебно-методическое пособие по дисциплине «Оценка и управление стоимостью бизнеса»: учебно-методическое пособие / Павлова И. А., Серова Л. Г.. - Нижний Новгород: ННГУ им. Н. И. Лобачевского, 2019. - 92 с. - Текст: электронный. // RuSpLAN: [сайт]. - URL: <https://e.lanbook.com/img/cover/book/144936.jpg> (дата обращения: 19.06.2025). - Режим доступа: по подписке

Дополнительная литература

1. Синявская,, Е. Е. Оценка и управление стоимостью бизнеса: учебное пособие / Е. Е. Синявская,. - Оценка и управление стоимостью бизнеса - Сочи: Сочинский государственный университет, 2021. - 77 с. - 2227-8397. - Текст: электронный // IPR SMART: [сайт]. - URL: <https://www.iprbookshop.ru/150376.html> (дата обращения: 08.10.2025). - Режим доступа: по подписке
2. Подгорный В. В. Оценка и управление стоимостью бизнеса: учебное пособие для обучающихся 1 курса очной и 2 курса заочной форм обучения образовательной программы магистратуры направления подготовки 38.04.01«экономика» (магистерская программа «экономика фирмы (по видам экономической деятельности)») / Подгорный В. В.. - Донецк: ДОНАУИГС, 2021. - 233 с. - Текст: электронный. // RuSpLAN: [сайт]. - URL: <https://e.lanbook.com/img/cover/book/215051.jpg> (дата обращения: 19.06.2025). - Режим доступа: по подписке
3. Подгорный,, В. В. Оценка и управление стоимостью бизнеса: учебное пособие для обучающихся 1 курса очной и 2 курса заочной форм обучения образовательной программы магистратуры направления подготовки 38.04.01 «экономика» / В. В. Подгорный,. - Оценка и управление стоимостью бизнеса - Донецк: Донецкая академия управления и государственной службы, 2021. - 233 с. - 2227-8397. - Текст: электронный // IPR SMART: [сайт]. - URL: <https://www.iprbookshop.ru/123496.html> (дата обращения: 08.10.2025). - Режим доступа: по подписке

8.2. Профессиональные базы данных и ресурсы «Интернет», к которым обеспечивается доступ обучающихся

Профессиональные базы данных

Не используются.

Ресурсы «Интернет»

1. <https://edu.kubsau.ru/> - Образовательный портал КубГАУ*
2. <https://znanium.com/> - Znanium.com*
3. <https://www.economist.com/> - Деловой портал The Economist

4.
https://klgtu.ru/vikon/sveden/files/38.04.02_Ocenka_i_upravlenie_stoimostyyu_biznesa_UMPID.pdf - А.Г. Харин "Оценка и управление стоимостью бизнеса"

8.3. Программное обеспечение и информационно-справочные системы, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

*Перечень программного обеспечения
(обновление производится по мере появления новых версий программы)*
Не используется.

*Перечень информационно-справочных систем
(обновление выполняется еженедельно)*
Не используется.

8.4. Специальные помещения, лаборатории и лабораторное оборудование

9. Методические указания по освоению дисциплины (модуля)

10. Методические рекомендации по освоению дисциплины (модуля)