

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

**федеральное государственное автономное  
образовательное учреждение высшего образования  
«Национальный исследовательский Нижегородский государственный университет  
им. Н.И. Лобачевского»**

Институт экономики и предпринимательства

---

УТВЕРЖДЕНО

решением президиума Ученого совета ННГУ

протокол № 1 от 16.01.2024 г.

**Рабочая программа дисциплины**

Оценка и управление стоимостью бизнеса

---

Уровень высшего образования

Бакалавриат

---

Направление подготовки / специальность

38.03.02 - Менеджмент

---

Направленность образовательной программы

Менеджмент организации

---

Форма обучения

очная, очно-заочная

---

г. Нижний Новгород

2024 год начала подготовки

## 1. Место дисциплины в структуре ОПОП

Дисциплина Б1.В.ДВ.04.01.06 Оценка и управление стоимостью бизнеса относится к части, формируемой участниками образовательных отношений образовательной программы.

## 2. Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы (компетенциями и индикаторами достижения компетенций)

Формируемые компетенции (код, содержание компетенции)	Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю), в соответствии с индикатором достижения компетенции		Наименование оценочного средства	
	Индикатор достижения компетенции (код, содержание индикатора)	Результаты обучения по дисциплине	Для текущего контроля успеваемости	Для промежуточной аттестации
ПК-3: Способен к принятию организационно-управленческих решений и оценке их последствий в ходе организации, координации и контроля бизнес-процессов по структурным подразделениям, продуктам, проектам	<p>ПК-3.1: Знает основные модели, методики, принципы разработки и принятия организационно-управленческих решений.</p> <p>ПК-3.2: Разрабатывает организационно-управленческие решения и оценивает их последствия в ходе организации, координации и контроля бизнес-процессов по структурным подразделениям, продуктам, проектам.</p> <p>ПК-3.3: Выбирает и применяет методы и средства разработки и принятия коллективных и индивидуальных организационно-управленческих решений.</p>	<p>ПК-3.1: Знает основные методы, подходы к оценке стоимости компании для принятия организационно-управленческих решений. Умеет рассчитывать на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы экономические и социально-экономические показатели; Владеет методами оценки стоимости компании для обоснования управленческих решений и организации их выполнения</p> <p>ПК-3.2: Знает основные методы, подходы к оценке стоимости компании для принятия организационно-управленческих решений. Умеет анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений; Владеет методами оценки</p>	Аудиторная контрольная работа Тест	Экзамен: Задачи

		<p>стоимости компании для обоснования управленческих решений и организации их выполнения</p> <p>ПК-3.3: Знает основные методы, подходы к оценке стоимости компании для принятия организационно-управленческих решений. Умеет осуществлять поиск информации по полученному заданию, сбор, анализ данных, необходимых для решения поставленных экономических задач; анализировать результаты расчетов и обосновывать полученные выводы</p> <p>Владеет методами оценки стоимости компании для обоснования управленческих решений и организации их выполнения</p>		
--	--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

### 3. Структура и содержание дисциплины

#### 3.1 Трудоемкость дисциплины

	очная	очно-заочная
<b>Общая трудоемкость, з.е.</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>Часов по учебному плану</b>	<b>144</b>	<b>144</b>
в том числе		
<b>аудиторные занятия (контактная работа):</b>		
- занятия лекционного типа	28	16
- занятия семинарского типа (практические занятия / лабораторные работы)	28	16
- КСР	2	2
самостоятельная работа	50	74
<b>Промежуточная аттестация</b>	<b>36</b> <b>Экзамен</b>	<b>36</b> <b>Экзамен</b>

#### 3.2. Содержание дисциплины

(структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и виды учебных занятий)

Наименование разделов и тем дисциплины	Всего (часы)	в том числе
----------------------------------------	--------------	-------------

			Контактная работа (работа во взаимодействии с преподавателем), часы из них						Самостоятельная работа обучающегося, часы	
			Занятия лекционного типа		Занятия семинарского типа (практические занятия/лабораторные работы), часы		Всего			
	ОФ	ОЗФ	ОФ	ОЗФ	ОФ	ОЗФ	ОФ	ОЗФ	ОФ	ОЗФ
Тема 1. Стоимость бизнеса и другие критерии эффективности	6	14	2	2	2	2	4	4	2	10
Тема 2. Понятие и принципы оценки	3	14	1	2	1	2	2	4	1	10
Тема 3. Нормативно-правовая база оценки	3	14	1	2	1	2	2	4	1	10
Тема 4. Управление стоимостью на основе затратного подхода. Метод чистых активов.	22	14	6	2	6	2	12	4	10	10
Тема 5. Управление стоимостью на основе затратного подхода. Метод ликвидационной стоимости.	17	14	4	2	4	2	8	4	9	10
Тема 6. Управление стоимостью на основе доходного подхода. Метод дисконтированных денежных потоков. Метод ЕВО (метод избыточной прибыли)	25	14	8	2	8	2	16	4	9	10
Тема 7. Управление стоимостью на основе сравнительного подхода. Метод рынка капитала. Метод сделок. Метод отраслевых коэффициентов.	17	14	4	2	4	2	8	4	9	10
Тема 8. Пути увеличения стоимости компаний	13	8	2	2	2	2	4	4	9	4
Аттестация	36	36								
КСР	2	2					2	2		
Итого	144	144	28	16	28	16	58	34	50	74

### Содержание разделов и тем дисциплины

1. Критерии, отражающие эффективность деятельности компании. Очередность удовлетворения требований прав кредиторов.
2. Принципы оценки стоимости бизнеса
3. Метод чистых активов. Сущность данного метода
4. Метод ликвидационной стоимости. Сущность данного метода
5. Метод дисконтированных денежных потоков. Сущность данного метода.
6. Метод рынка капитала и метод отраслевых коэффициентов. Сущность данных методов
7. Мероприятия по увеличению стоимости компаний

### 4. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся

Самостоятельная работа обучающихся включает в себя подготовку к контрольным вопросам и заданиям для текущего контроля и промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины приведенным в п. 5.

Для обеспечения самостоятельной работы обучающихся используются:

- электронный курс "Оценка и управление стоимостью бизнеса"

(<https://e-learning.unn.ru/course/view.php?id=4073>).

Иные учебно-методические материалы: Салмина Н.А. Управление стоимостью организации: учебно-методическое пособие / Н.А. Салмина, П.С. Салмин, М.В. Оранова - Н.Новгород: Изд-во ННГУ, 2020. 25 с.

## **5. Фонд оценочных средств для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)**

### **5.1 Типовые задания, необходимые для оценки результатов обучения при проведении текущего контроля успеваемости с указанием критериев их оценивания:**

#### **5.1.1 Типовые задания (оценочное средство - Аудиторная контрольная работа) для оценки сформированности компетенции ПК-3:**

##### **ВАРИАНТ 1**

Оценить предприятия по методу чистых активов на основе следующих данных:

№ п/п	Статья	Величина показателя по балансу
1	Остаточная стоимость сооружений	14000
2	Сырье и комплектующие	2500
3	Задолженность покупателя	3400
4	Деньги в кассе	1000
5	Задолженность поставщику	1000
6	Задолженность банку по краткосрочному кредиту	4 000
7	Нераспределенная прибыль	15000
8	Уставный капитал	900

1. Индекс переоценки внеоборотных активов– 2
2. При анализе дебиторской задолженности покупателей выявлена просроченная дебиторская задолженность – 500 руб. Путем активной работы с недобросовестными покупателями руководство планирует получение всей суммы в течение трех месяцев. Ставка дисконтирования – 12%.
3. При анализе кредиторской задолженности, выявлена задолженность 100 руб. по которой истек срок исковой давности.
4. В результате переоценки выявлено, что 10% запасов устарело и подлежит списанию. Стоимость оставшихся запасов дешевле на 20%.

##### **Критерии оценивания (оценочное средство - Аудиторная контрольная работа)**

Оценка	Критерии оценивания
превосходно	Продemonстрирован творческий подход к решению нестандартных задач
отлично	Продemonстрированы навыки при решении нестандартных задач без ошибок и недочетов
очень хорошо	Продemonстрированы базовые навыки при решении стандартных задач без ошибок и недочетов
хорошо	Продemonстрированы базовые навыки при решении стандартных задач с некоторыми недочетами
удовлетворительно	Имеется минимальный набор навыков для решения стандартных задач с некоторыми недочетами
неудовлетворительно	При решении стандартных задач не продemonстрированы базовые навыки. Имели место грубые ошибки
плохо	Отсутствие базовых навыков. Невозможность оценить наличие навыков вследствие отказа обучающегося от ответа

### 5.1.2 Типовые задания (оценочное средство - Тест) для оценки сформированности компетенции ПК-3:

1. На рынке осуществлены сделки купли-продажи. Продано 5 объектов по цене 100,000 тыс. руб. и 10 объектов по цене 105,000 тыс. руб., 6 объектов по 106,000 тыс. руб. Определите рыночную стоимость как наиболее вероятное значение.

A. 100,000 тыс. руб.;  
 B. 105,000 тыс. руб.;  
 C. 106,000 тыс. руб.

2. Стоимость долгосрочных активов компании 1 000,000 тыс. руб. Стоимость краткосрочных активов 200,000 тыс. руб. Стоимость долгосрочных заемных средств 300,000 тыс. руб. Стоимость краткосрочных заемных средств 800,000 тыс. руб. Определите стоимость чистых активов.

A. 100,000 тыс. руб.;  
 B. 400,000 тыс. руб.;  
 C. 900,000 тыс. руб.

3. Первоначальная стоимость станка – 10,000 тыс. руб. Станок амортизирован на 80%. Текущая рыночная стоимость аналогичного станка – 15,000 тыс. руб. Определить восстановительную стоимость станка после его переоценки.

A. 3,000 тыс. руб.;  
 B. 7,000 тыс. руб.;  
 C. 15,000 тыс. руб.

4. Сумма дебиторской задолженности 600,000 тыс. руб. При анализе выявлена просроченная задолженность 10,000 тыс. руб, которую планируется получить через 7 месяцев. Ставка дисконтирования -24%. Определить текущую стоимость просроченной дебиторской задолженности на дату ее оценки.

- A. 8,065 тыс. руб.;
- B. 8,772 тыс. руб.;
- C. 8,929 тыс. руб.

5. Компания продает имущество и ликвидируется. Балансовая стоимость основных средств 500,000 тыс. руб. Затраты на демонтаж составят 30,000 тыс. руб. (НДС в сумме). Основные средства будут проданы со скидкой 20%. Определить финансовый результат от продажи основных средств.

- A. Убыток 98,000 тыс. руб.
- B. Убыток 125,000 тыс. руб.;
- C. Убыток 170,000 тыс. руб.;

6. В отчетном периоде приток денежных средств от продажи продукции составил 100, 000 тыс. руб., кредит – 250,000 тыс. руб. Отток денежных средств составил 80, 000 тыс. руб., в т. ч. охрана – 50,000 тыс. руб., реклама – 30,000 тыс. руб. Определите денежный поток от операционной деятельности.

- A. 15,000 тыс. руб.;
- B. 20,000 тыс. руб.;
- C. 245,000 тыс. руб.

7. Известно, что денежные потоки компании, ожидаемые к получению в 1-ом прогнозном периоде 300,000 тыс. руб., во 2-ом – 400,000 тыс. руб., в 3-ем – 350,000 тыс. руб.; ставка дисконта – 8%. Определите текущую стоимость денежных потоков.

- A. 879,629 тыс. руб.;
- B. 898,551 тыс. руб.;
- C. 933,805 тыс. руб.

8. Рассчитать ставку дисконтирования, если известно, что в финансировании проекта 60% вложений составляют заемные средства, полученные под 20% годовых. Инвестор рассчитывает получить 25% прибыли на собственные средства.

- A. 22,0%;
- B. 22,5%;
- C. 45%.

9. Рыночная стоимость компании при ее оценке составляет 10 000, 000 тыс. руб. Количество акций, выпущенных предприятием, составляет 10 тыс. шт. Оцените стоимость пакета 20% акций этого предприятия, с учетом того, что скидка за неконтрольный пакет акций составляет 30%.

- A. 1 400,000 тыс. руб.;
- B. 2 000,000 тыс. руб.;
- C. 7 000,000 тыс. руб.

10. Определите стоимость предприятия рыночным подходом, если известно, что мультипликатор цена/прибыль по компаниям-аналогам составил 6,3; цена/денежный поток 10,5; цена/выручка 4,3. Деятельность оцениваемой компании убыточна, ее выручка составила 1 200,000 тыс. руб., денежный поток 200,000 тыс. руб.

- A. 1 400,000 тыс. руб.;
- B. 7 260,000 тыс. руб.;
- C. 8 420,000 тыс. руб.

### Критерии оценивания (оценочное средство - Тест)

Оценка	Критерии оценивания
зачтено	более 50% правильных ответов.
не зачтено	менее 50% правильных ответов.

### 5.2. Описание шкал оценивания результатов обучения по дисциплине при промежуточной аттестации

#### Шкала оценивания сформированности компетенций

Уровень сформированности компетенций (индикатора достижения компетенций)	плохо	неудовлетворительно	удовлетворительно	хорошо	очень хорошо	отлично	превосходно
	не зачтено			зачтено			
<u>Знания</u>	Отсутствие знаний теоретического материала. Невозможность оценить полноту знаний вследствие отказа обучающегося от ответа	Уровень знаний ниже минимальных требований. Имели место грубые ошибки	Минимально допустимый уровень знаний. Допущено много негрубых ошибок	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено несколько негрубых ошибок	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено несколько несущественных ошибок	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Ошибок нет.	Уровень знаний в объеме, превышающем программу подготовки.
<u>Умения</u>	Отсутствие минимальных умений. Невозможность оценить наличие умений вследствие отказа обучающегося от ответа	При решении стандартных задач не продемонстрированы основные умения. Имели место грубые ошибки	Продemonстрированы основные умения. Решены типовые задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания, но не в полном объеме	Продemonстрированы все основные умения. Решены все основные задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания в полном объеме, но некоторые	Продemonстрированы все основные умения. Решены все основные задачи. Выполнены все задания в полном объеме, но некоторые с недочетами	Продemonстрированы все основные умения. Решены все основные задачи с отдельными несущественными недочетами и,	Продemonстрированы все основные умения. Решены все основные задачи. Выполнены все задания, в полном объеме без недочетов



				с недочетами		выполнены все задания в полном объеме	
<u>Навыки</u>	Отсутствие базовых навыков. Невозможность оценить наличие навыков вследствие отказа обучающегося от ответа	При решении стандартных задач не продемонстрированы базовые навыки. Имели место грубые ошибки	Имеется минимальный набор навыков для решения стандартных задач с некоторым и недочетами	Продемонстрированы базовые навыки при решении стандартных задач с некоторым и недочетами	Продемонстрированы базовые навыки при решении стандартных задач без ошибок и недочетов	Продемонстрированы навыки при решении нестандартных задач без ошибок и недочетов	Продемонстрирован творческий подход к решению нестандартных задач

### Шкала оценивания при промежуточной аттестации

Оценка		Уровень подготовки
зачтено	превосходно	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «превосходно», продемонстрированы знания, умения, владения по соответствующим компетенциям на уровне выше предусмотренного программой
	отлично	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «отлично».
	очень хорошо	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «очень хорошо»
	хорошо	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «хорошо».
	удовлетворительно	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «удовлетворительно», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «удовлетворительно»
не зачтено	неудовлетворительно	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «неудовлетворительно».
	плохо	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «плохо»

**5.3 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки результатов обучения на промежуточной аттестации с указанием критериев их оценивания:**

**5.3.1 Типовые задания (оценочное средство - Задачи) для оценки сформированности компетенции ПК-3**

#### Задача

Оценить стоимость предприятия по методу чистых активов на основе следующих данных:

Статья	Данные по балансу	Корректировки, %	Данные по оценке
Здания и сооружения	10000	+25	
Машины и оборудование	4000	+10	
Запасы	2500	-30	
Дебиторская задолженность	3400	-45	
Денежные средства	1000	0	
<b>Итого актив</b>	<b>20900</b>		
Долгосрочная задолженность	5000	0	
Собственный капитал	15900		
<b>Итого пассив</b>	<b>20900</b>		

#### Критерии оценивания (оценочное средство - Задачи)

Оценка	Критерии оценивания
превосходно	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «превосходно», продемонстрированы знания, умения, владения по соответствующим компетенциям на уровне, выше предусмотренного программой
отлично	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «отлично», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «отлично»
очень хорошо	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «очень хорошо», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «очень хорошо»
хорошо	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «хорошо», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «хорошо»
удовлетворительно	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «удовлетворительно», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «удовлетворительно»
неудовлетворительно	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «неудовлетворительно»,

Оценка	Критерии оценивания
	ни одна из компетенций не сформирована на уровне «плохо»
плохо	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «плохо»

## 6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)

Основная литература:

1. Комментарий к Федеральному закону от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" (постатейный) / А.Н. Борисов. - Москва : Юстицинформ, 2015., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=649941&idb=0>.
2. Федотова Марина Алексеевна. Оценка стоимости активов и бизнеса : Учебник для вузов / Федотова М. А., Бусов В. И., Землянский О. А. ; под ред. Федотовой М.А. - Москва : Юрайт, 2021. - 522 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-07502-1. - Текст : электронный // ЭБС "Юрайт"., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=764928&idb=0>.
3. Пузов Е. Н. Стратегическое управление стоимостью компании / Пузов Е. Н. - Москва : Юрайт, 2021. - 256 с. - (Высшее образование). - URL: <https://urait.ru/bcode/481692> (дата обращения: 05.01.2022). - ISBN 978-5-534-14754-4 : 829.00. - Текст : электронный // ЭБС "Юрайт"., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=785172&idb=0>.

Дополнительная литература:

1. Яцко В. А. Финансовая математика : учебное пособие / Яцко В. А. - Новосибирск : НГТУ, 2021. - 142 с. - Утверждено Редакционно-издательским советом университета в качестве учебного пособия. - Книга из коллекции НГТУ - Экономика и менеджмент. - ISBN 978-5-7782-4499-3., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=800877&idb=0>.
2. Погорелова Марина Яковлевна. Экономический анализ: теория и практика : Учебное пособие / Институт бизнеса, психологии и управления. - Москва : Издательский Центр РИОР, 2018. - 290 с. - ВО - Бакалавриат. - ISBN 978-5-369-01295-6. - ISBN 978-5-16-100482-1. - ISBN 978-5-16-009295-9., <https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=741479&idb=0>.

Программное обеспечение и Интернет-ресурсы (в соответствии с содержанием дисциплины):

1. <http://www.consultant.ru/> - КонсультантПлюс - Общероссийская сеть распространения правовой информации.
2. <http://elibrary.ru/> – Научная электронная библиотека.

## 7. Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля)

Учебные аудитории для проведения учебных занятий, предусмотренных образовательной программой, оснащены мультимедийным оборудованием (проектор, экран), техническими средствами обучения.

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

Программа составлена в соответствии с требованиями ОС ННГУ по направлению подготовки 38.03.02 - Менеджмент.

Автор(ы): Салмина Наталья Александровна, кандидат экономических наук, доцент.

Заведующий кафедрой: Яшин Сергей Николаевич, доктор экономических наук.

Программа одобрена на заседании методической комиссии от 12.12.2023, протокол № 6.