

Министерство науки и высшего образования РФ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

СОГЛАСОВАНО

Заведующий кафедрой

**Кафедра бизнес-информатики и
моделирования бизнес-процессов**

наименование кафедры

подпись, инициалы, фамилия

«___» _____ 20__ г.

институт, реализующий ОП ВО

УТВЕРЖДАЮ

Заведующий кафедрой

**Кафедра бизнес-информатики и
моделирования бизнес-процессов**

наименование кафедры

Кашина Екатерина Владимировна

подпись, инициалы, фамилия

«___» _____ 20__ г.

институт, реализующий дисциплину

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ
ОЦЕНКА И УПРАВЛЕНИЕ
СТОИМОСТЬЮ В ТЭК**

Дисциплина Б1.В.ДВ.15.05 Оценка и управление стоимостью в ТЭК

Направление подготовки /
специальность 38.03.01 Экономика

Направленность
(профиль)

Форма обучения очная

Год набора 2020

Красноярск 2021

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

составлена в соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования по укрупненной группе

380000 «ЭКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ»

Направление подготовки /специальность (профиль/специализация)

Направление 38.03.01 Экономика

Программу
составили

1 Цели и задачи изучения дисциплины

1.1 Цель преподавания дисциплины

«Оценка и управление стоимостью в ТЭК» представляет собой систему специальных знаний, связанных с исследованием тенденций производственно хозяйственного развития, научным обоснованием планов, управленческих решений, контролем за их выполнением, оценкой достигнутых результатов, поиском, измерением и обоснованием величины хозяйственных резервов, повышения эффективности энергетического производства и разработкой мероприятий по их использованию.

Основной целью изучения данной учебной дисциплины является формирование у студентов аналитического, творческого мышления путем освоения методологических основ и приобретения практических навыков и компетенций оценки бизнеса и управления стоимостью предприятия. В процессе изучения курса студенты должны научиться понимать сущность подходов и методов оценки стоимости предприятия и быть способным повлиять на функционирование компании и на ее стоимость. Теоретические знания и практические навыки в этой области предпринимательства необходимы при решении актуальных вопросов реструктуризации и организации проведения оценочных работ, а также обоснования производственно-коммерческих, инвестиционных и финансовых решений с позиции изменения рыночной капитализации предприятия.

Предметом дисциплины «Оценка и управление стоимостью в ТЭК» являются теоретические принципы, подходы и методики оценки стоимости предприятия и его отдельных активов. Методологические подходы и инструменты управления стоимостью бизнеса. Овладев теоретическими знаниями в области оценочной деятельности, выпускник сможет провести сбор необходимой информации, отбор методов и провести оценку стоимости бизнеса (коммерческой организации и ее отдельных активов), а также разработать стратегию и тактику управления стоимостью бизнеса (предприятия).

1.2 Задачи изучения дисциплины

Задачами изучения дисциплины являются: приобретение студентами теоретических знаний и практических умений: применения организационно-нормативной база проведения оценки стоимости предприятия ТЭК; применение основных принципов оценки

предприятия ТЭК; изучение и сравнительного анализа существующих подходов оценки стоимости предприятий ТЭК; оценки бизнеса в конкретных целях; техники оценки стоимости предприятия и организации и отдельных групп активов; методики использования полученных знаний и навыков для принятия решений по управлению стоимостью предприятия и организации.

Основные дидактические единицы: организационно – управленческие и правовые аспекты оценочной деятельности; методологические основы оценки предприятия (бизнеса); основные подходы к оценке предприятия; оценка предприятия в конкретных целях; управление стоимостью (границы оценки дисконтированных денежных потоков); увеличение стоимости EVA, CFROI и прочие инструменты.

1.3 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

ПК-2: способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов	
Уровень 1	Знать: Приемы и методы оценки в рамках классических оценочных подходов: доходного, затратного, рыночного
Уровень 1	Уметь: Подготовить итоговое заключение об оценке стоимости бизнеса (предприятия)
Уровень 1	Владеть: Программными продуктами, которые используются для автоматизации расчетов по оценке бизнеса (предприятия)
ПК-11: способностью критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий	

1.4 Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

В системе подготовки специалистов данной дисциплине отводится особое место. Она базируется на изучении дисциплин, предусмотренных Государственным образовательным стандартом высшего образования, таких как:

Бюджетирование в ТЭК

Практика по получению профессиональных умений и опыта профессиональной деятельности

Менеджмент

Бухгалтерский учет и анализ

Тематическое направление дисциплины соответствует логической схеме последовательного изучения науки

Преддипломная

Преддипломная практика

1.5 Особенности реализации дисциплины

Язык реализации дисциплины Русский.

Дисциплина (модуль) реализуется с применением ЭО и ДОТ

<https://e.sfu-kras.ru/enrol/index.php?id=8337>

2. Объем дисциплины (модуля)

Вид учебной работы	Всего, зачетных единиц (акад.час)	Семестр
		8
Общая трудоемкость дисциплины	4 (144)	4 (144)
Контактная работа с преподавателем:	1,11 (40)	1,11 (40)
занятия лекционного типа	0,56 (20)	0,56 (20)
занятия семинарского типа		
в том числе: семинары		
практические занятия	0,56 (20)	0,56 (20)
практикумы		
лабораторные работы		
другие виды контактной работы		
в том числе: групповые консультации		
индивидуальные консультации		
иная внеаудиторная контактная работа:		
групповые занятия		
индивидуальные занятия		
Самостоятельная работа обучающихся:	1,89 (68)	1,89 (68)
изучение теоретического курса (ТО)		
расчетно-графические задания, задачи (РГЗ)		
реферат, эссе (Р)		
курсовое проектирование (КП)	Нет	Нет
курсовая работа (КР)	Нет	Нет
Промежуточная аттестация (Экзамен)	1 (36)	1 (36)

3 Содержание дисциплины (модуля)

3.1 Разделы дисциплины и виды занятий (тематический план занятий)

№ п/п	Модули, темы (разделы) дисциплины	Занятия лекционного типа (акад. час)	Занятия семинарского типа		Самостоятельная работа, (акад. час)	Формируемые компетенции
			Семинары и/или Практические занятия (акад. час)	Лабораторные работы и/или Практикумы (акад. час)		
1	2	3	4	5	6	7
1	1. Организационно – управленческие и правовые аспекты оценочной деятельности	2	2	0	9	ПК-2
2	2. Методологические основы оценки предприятия (бизнеса)	2	2	0	17	ПК-2
3	3. Основные подходы к оценке предприятия (бизнеса)	4	4	0	10	ПК-2
4	4. Оценка предприятия (бизнеса) в конкретных целях	4	4	0	10	ПК-2
5	5. Увеличение стоимости (границы оценки дисконтированных денежных потоков, EVA, CFROI и прочие инструменты)	4	4	0	16	ПК-2

6	6. Практические вопросы управления стоимостью капитала и стоимостью бизнеса. Реструктуризация как направление повышения рыночной капитализации предприятия	4	4	0	6	ПК-2
7	Промежуточная аттестация	0	0	0	0	ПК-2
Всего		20	20	0	68	

3.2 Занятия лекционного типа

№ п/п	№ раздела дисциплины	Наименование занятий	Объем в акад. часах		
			Всего	в том числе, в инновационной форме	в том числе, в электронной форме

1	1	<p>Определение дисциплины «Оценка и управление стоимостью бизнеса предприятия». Цели и задачи изучения дисциплины. Краткие юридические и исторические сведения о собственности. Тема 1.1 Формы собственности в Российской Федерации Многообразие форм собственности по двум основным признакам. Изменение имущественных отношений в Российской Федерации. Изменение удельного веса федеральной, муниципальной собственности и собственности субъектов РФ в общей государственной собственности. Современные уклады России, порожденные различными формами собственности. Тема 1.2 Правовые основы проведения анализа и оценки стоимости предприятия (бизнеса) Регулирование оценочной деятельности в Российской Федерации. Федеральный закон "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" от 29.07.1998 N 135-ФЗ. Основные правоустанавливающие (нормативные) документы при проведении оценки. Требования, предъявляемые к оценщику.</p>	1	0	0
---	---	--	---	---	---

2	1	<p>Тема 1.3 Стандарты оценки стоимости предприятия Краткая характеристика основных стандартов оценки собственности. Основные отличия стандартов оценки бизнеса. Федеральные стандарты оценки. Стандарты и правила оценочной деятельности саморегулирующих организаций.</p> <p>Тема 1.4 Информационная база оценки Классификация информации, необходимой для процесса оценки бизнеса. Система информации: внешняя, внутренняя информация. Основной спектр документов, требуемых при оценке предприятия (бизнеса). Подготовка финансовой документации в процессе оценки: инфляционная корректировка отчетности, нормализация финансовой отчетности, трансформация бухгалтерской отчетности. Основные источники информации по факторам макроэкономического риска. Характеристика направлений оценки внутренней финансовой документации.</p>	1	0	0
---	---	--	---	---	---

3	2	<p>Тема 2.1 Понятие, сущность и основные цели оценочной деятельности Сущность оценочной деятельности. Цели проведения оценки собственности (предприятия). Примерная классификация существующих целей оценки предприятия (бизнеса) со стороны различных субъектов.</p> <p>Тема 2.2 Субъекты и объекты оценочной деятельности Субъекты оценочной деятельности. Объекты оценочной деятельности. Специфика бизнеса как объекта оценки.</p> <p>Тема 2.3 Виды стоимости бизнеса (предприятия) Факторы, влияющие на величину оценочной стоимости: спрос, доход, время, риск, контроль, ликвидность, ограничения. Характеристика основных видов стоимостей определяемых при оценке: рыночная стоимость; инвестиционная, страховая, налогооблагаемая, утилизационная, ликвидационная, стоимость воспроизводства, замещения.</p> <p>Взаимосвязь между целью оценки и видами стоимости. Стандарты стоимости с точки зрения системного подхода к бизнесу и его стоимости.</p>	1	0	0
---	---	---	---	---	---

4	2	<p>Тема 2.4 Основные принципы оценки стоимости предприятия (бизнеса) Принципы, основанные на представлениях собственника: полезность, замещения, ожидания. Принципы, связанные с эксплуатацией собственности: вклад, остаточная продуктивность, предельная производительность, сбалансированность. Принципы, обусловленные действием рыночной среды: спрос и предложение, соответствия, регрессии и прогрессии, конкуренции и избыточной прибыли, зависимости от внешней среды, изменения стоимости, экономического разделения прав.</p>	1	0	0
---	---	--	---	---	---

5	3	<p>Тема 3.1 Специфика оценки предприятий в Российской Федерации Условия применения различных методов оценки собственности. Отличительные черты российской экономики, негативно влияющей на процедуры оценки бизнеса.</p> <p>Тема 3.2 Доходный подход к оценке бизнеса (предприятия) Необходимость и возможность использования доходного подхода. Метод дисконтированных денежных потоков. Этапы оценки бизнеса методом ДДП. Выбор модели денежного потока. Расчет величины стоимости бизнеса в постпрогнозный период. Методы определения ставки дисконтирования: модель оценки капитальных активов, метод кумулятивного построения, модель средневзвешенной стоимости капитала. Метод капитализации прибыли в рамках доходного подхода: анализ финансовой отчетности, выбор величины прибыли для капитализации, расчет ставки капитализации.</p>	1	0	0
---	---	--	---	---	---

6	3	<p>Тема 3.3 Сравнительный подход к оценке бизнеса (предприятия) Методология сравнительного подхода. Условия применения сравнительного подхода. Основные источники информации о ценах сделок с аналогичными объектами. Характеристика основных методов сравнительного подхода: метод компании – аналога (метод рынка капитала), метод сделок или метод продаж, метод отраслевых коэффициентов.</p>	1	0	0
7	3	<p>Тема 3.4 Затратный подход к оценке бизнеса (предприятия) Методология затратного подхода. Основные источники информации, используемые в рамках затратного подхода. Основные этапы использования метода чистых активов. Метод ликвидационной стоимости в рамках затратного подхода.</p>	1	0	0

8	3	Тема 3.5 Опционный метод оценки бизнеса (предприятия) Основные типы реальных опционов. Различия метода реальных опционов и классического метода дисконтированных денежных потоков по основным параметрам. Преимущества и недостатки опционного метода. Ситуации, при которых использование методики реальных опционов не оправданно.	1	0	0
9	4	Тема 4.1 Оценка стоимости предприятия как действующего. Разнообразная интерпретация термина «стоимость действующего предприятия». Наиболее характерные особенности концепции оценки предприятия как действующего. Источники компенсации факторов производства. Стоимость актива для бизнеса.	1	0	0
10	4	Тема 4.2 Особенности оценки ликвидационной стоимости предприятия Виды ликвидационной стоимости. Основные этапы расчета ликвидационной стоимости предприятия. Возможные способы оценки ликвидационной стоимости предприятия.	1	0	0

11	4	Тема 4.3 Оценка стоимости предприятия в целях инвестирования Классификация методов оценки стоимости предприятия в целях инвестирования. Краткая характеристика основных методов оценки стоимости предприятия в целях инвестирования.	1	0	0
12	4	Тема 4.4 Оценка стоимости предприятия в целях реструктуризации Направления реструктуризации (реорганизации) бизнеса. Алгоритм расчета стоимостного разрыва	1	0	0
13	5	Тема 5.1 Увеличение стоимости: границы оценки дисконтированных денежных потоков Действия, создающие стоимость и не влияющие на нее. Способы увеличения стоимости. Цель увеличения стоимости. Заключительные замечания об увеличении стоимости.	2	0	0

14	5	<p>Тема 5.2 Увеличение стоимости: EVA, CFROI и прочие инструменты</p> <p>Добавленная экономическая стоимость. EVA и стоимость фирмы: потенциальные конфликты. EVA и рыночная стоимость. Денежные потоки на инвестиции, Расчет денежных потоков на инвестиции. CFROI и стоимость фирмы: потенциальные конфликты. CFROI и рыночная стоимость.</p>	2	0	0
15	6	<p>Тема 6.1 Влияние структуры и состава капитала предприятия на стоимость его бизнеса</p> <p>Стоимость текущей и долгосрочной задолженности. Стоимость собственного капитала. Структура капитала и его влияние на стоимость капитала. Эмиссия акций и стоимость капитала. Дивидендная политика предприятия акционерной формы капитала как фактор управления стоимостью и структурой капитала. Дивидендные стратегии.</p>	2	0	0

16	6	Тема 6.2 Реструктуризация бизнеса и предприятий как направление снижения стоимости капитала и повышения рыночной капитализации предприятия Понятие реструктуризации. Основные принципы проведения реструктуризации. Функциональная модель управления комплекса бизнес- единиц. Реструктуризация эффективного и неэффективного бизнеса. Разработка вариантов и форм реструктуризации.	2	0	0
Всего			20	0	0

3.3 Занятия семинарского типа

№ п/п	№ раздела дисципли ны	Наименование занятий	Объем в акад. часах		
			Всего	в том числе, в инновационной форме	в том числе, в электронной форме
1	1	Тема 1.2 Правовые основы проведения анализа и оценки стоимости предприятия Понятие оценочной деятельности. Законодательные и нормативные акты, регулирующие оценочную деятельность (опрос).	2	0	0

2	2	<p>Тема 2.4 Основные принципы оценки стоимости предприятия (бизнеса) (решение практических задач)</p> <p>Принципы, основанные на представлениях собственника. Принципы, связанные с эксплуатацией собственности: вклад, остаточная продуктивность, предельная производительность, сбалансированность.</p> <p>Принципы, обусловленные действием рыночной среды (решение практических задач).</p>	2	0	0
---	---	---	---	---	---

3	3	<p>Тема 3.2 Доходный подход к оценке бизнеса (предприятия) (решение практических задач) Метод дисконтированных денежных потоков. Метод капитализации прибыли в рамках доходного подхода. Практическое применение доходного подхода к оценке бизнеса (предприятия) с применением таблиц EXCEL</p> <p>Тема 3.3 Сравнительный подход к оценке бизнеса (предприятия) (решение практических задач) Применение основных методов сравнительного подхода: метод компании – аналога (метод рынка капитала), метод сделок или метод продаж, метод отраслевых коэффициентов. Практическое применение сравнительного подхода к оценке бизнеса (предприятия) с применением таблиц EXCEL</p> <p>Тема 3.4 Затратный подход к оценке бизнеса (предприятия) (решение практических задач) Метод чистых активов. Метод ликвидационной стоимости в рамках затратного подхода. Практическое применение сравнительного подхода к оценке бизнеса (предприятия) с применением таблиц EXCEL.</p>	4	0	0
---	---	---	---	---	---

4	4	Тема 4.2 Особенности оценки ликвидационной стоимости предприятия (решение практических задач) Виды ликвидационной стоимости. Основные этапы расчета ликвидационной стоимости предприятия. Возможные способы оценки ликвидационной стоимости предприятия (решение практических задач).	4	0	0
5	5	Тема 5.1 Увеличение стоимости: границы оценки дисконтированных денежных потоков Действия, создающие стоимость и не влияющие на нее. Способы увеличения стоимости. Цель увеличения стоимости. Заключительные замечания об увеличении стоимости (опрос, тест).	4	0	0
6	6	Тема 6.1 Влияние структуры и состава капитала предприятия на стоимость его бизнеса (решение практических задач). Стоимость текущей и долгосрочной задолженности. Стоимость собственного капитала. Структура капитала и его влияние на стоимость капитала (решение практических задач).	4	0	0
Итого			20	0	0

3.4 Лабораторные занятия

№ п/п	№ раздела дисциплины	Наименование занятий	Объем в акад. часах		
			Всего	в том числе, в инновационной форме	в том числе, в электронной форме

Результат				
-----------	--	--	--	--

4 Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)

	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год
Л1.1	Лапо В. Ф.	Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учеб.-метод. пособие для студентов 5-го курса специальности 080503.65 «Антикризисное управление» очной формы обучения	Красноярск: СФУ, 2012

5 Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации

Оценочные средства находятся в приложении к рабочим программам дисциплин.

6 Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)

6.1. Основная литература			
	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год
Л1.1	Чеботарев Н. Ф.	Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник: для бакалавров	Москва: "Дашков и К°", 2017
Л1.2	Савицкая Г. В.	Анализ эффективности и рисков предпринимательской деятельности. Методологические аспекты	Москва: ИНФРА-М, 2014
Л1.3	Варламов А. А., Гальченко С. А., Аврунев Е. И.	Кадастровая деятельность: Учебник	Москва: Издательство "ФОРУМ", 2016
Л1.4	Варламов А. А., Комаров С. И.	Оценка объектов недвижимости: Учебник	Москва: Издательство "ФОРУМ", 2017
6.2. Дополнительная литература			
	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год
Л2.1	Ивашковская И. В.	Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность советов директоров	Москва: ИНФРА-М, 2012
Л2.2	Кашина Е. В., Шалгинова Л. А.	Проблемы эффективного управления стоимостью ресурсоемких предприятий: монография	Красноярск: СФУ, 2015
Л2.3	Келлер С., Прайс К.	Больше, чем эффективность : Как самые успешные компании сохраняют лидерство на рынке: учебное пособие	Москва: Альпина Паблицер, 2016

Л2.4	Макарова В. А., Крылов А. А.	Управление стоимостью промышленных предприятий: Учебное пособие	Москва: ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2013
Л2.5	Царев В. В., Кантарович А. А.	Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология	Москва: Издательство "ЮНИТИ-ДАНА", 2015
6.3. Методические разработки			
	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год
Л3.1	Лапо В. Ф.	Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учеб.-метод. пособие для студентов 5-го курса специальности 080503.65 «Антикризисное управление» очной формы обучения	Красноярск: СФУ, 2012

7 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины (модуля)

Э1	Федеральная служба государственной статистики	http://www.gks.ru/
Э2	Территориальный орган Федеральной государственной службы статистика по Красноярскому краю	http://www.statis.krs.ru
Э3	Центральный Банк Российской Федерации	http://www.cbr.ru/
Э4	Электронный курс в системе MODLE по дисциплине "Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия"	https://e.sfu-kras.ru/course/view.php?id=8337

8 Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)

Самостоятельная работа студентов регламентируется графиком учебного процесса и самостоятельной работы. По дисциплине ОиУС в ТЭК учебным планом предусмотрено 68 часов на самостоятельную работу, из них 68 часов – на изучение теоретического цикла.

Для самостоятельной работы по темам необходимо изучить приведенные в разделе 4 учебно-методические материалы по дисциплине и раздел 6 перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля).

Организация самостоятельной работы производится в соответствии с графиком учебного процесса и самостоятельной работы.

Распределение вопросов для самостоятельного изучения по разделам:

Тема 1: Организационно – управленческие и правовые аспекты оценочной деятельности

Вопросы правовых аспектов оценочной деятельности в ФСО;

Тема 2: Методологические основы оценки предприятия (бизнеса)

Классификация методов стоимостного подхода.

Тема 3: Основные подходы к оценке предприятия (бизнеса)

Теория и модели оценки опционов.

Тема 4: Оценка предприятия (бизнеса) в конкретных целях

Оценка фирмы с отрицательной прибылью.

Приобретение и поглощение.

Тема 5: Увеличение стоимости (границы оценки дисконтированных денежных потоков, EVA, CFROI и прочие инструменты)

Инновации CFROI: фактор исчезновения и предполагаемая стоимость привлечения капитала.

Тема 6: Практические вопросы управления стоимостью капитала и стоимостью бизнеса. Реструктуризация как направление повышения рыночной капитализации предприятия

Системный подход к управлению рыночной стоимостью.

9 Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю) (при необходимости)

9.1 Перечень необходимого программного обеспечения

9.1.1	Microsoft office;
9.1.2	Consultant Plus

9.2 Перечень необходимых информационных справочных систем

9.2.1	Федеральная служба государственной статистики http://www.gks.ru/
9.2.2	Территориальный орган Федеральной государственной службы статистика по Красноярскому краю http://www.statis.krs.ru
9.2.3	Центральный Банк Российской Федерации http://www.cbr.ru/
9.2.4	КонсультантПлюс http://www.consultant.ru/

10 Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)

Наличие компьютерного класса, с доступом к Интернет.