

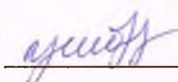
**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ, ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ И
ИННОВАЦИЙ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ**

**НАРЫНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
им. С.НААМАТОВА**

ОТДЕЛ МАГИСТРАТУРЫ

ОДОБРЕНО

Начальник учебного управления

 Ж.Ж.Усубалиева

“ 18 ” 09 2025 г.

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по академической работе

 К.О.Омурова

“ 18 ” 09 2025 г.



РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

ДЛЯ МАГИСТРАНТОВ ВТОРОГО ГОДА ОБУЧЕНИЯ

по дисциплине

**ОЦЕНКА БИЗНЕСА И УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ
КОМПАНИИ**

Направление подготовки: 580200 «Менеджмент»

Профиль подготовки: Менеджмент

Квалификация (степень) выпускника: Магистр

Форма обучения очная

Нарын -2025

Рабочая программа дисциплины «Оценка бизнеса и управление стоимостью компании» составлена в соответствии с требованиями ГОС ВПО по направлению подготовки 580200 «Менеджмент» утвержденного приказом МОН КР № _____ “ _____ ” _____ 20 ____ г.

Рабочую программу составила
преподаватель, МБА _____ Ш.Т.Асаналиева

Рассмотрена и одобрена на заседании отдела магистратуры от « 08 »
09 2025 г., протокол № 1/1

Директор отдела магистратуры,
к.п.н. доцент _____ Ш.К.
Султаналиева

1. АННОТАЦИЯ

Дисциплина «Оценка бизнеса и управление стоимостью компании» входит в базовую часть профессионального цикла магистерской программы. Код дисциплины: М.1. Общая трудоемкость включает контактные занятия (лекции, семинары, практикумы) и самостоятельную работу магистрантов, суммарно оцениваемую в 3 кредитах.

Общая трудоемкость дисциплины

Цикл	Семестр	Трудоемкость (кредит)	Всего (в часах)	Объем аудиторной работы (час)		СРС	Форма аттестации
				лек.	прак.		
М.1.	3	3	90	24	24	42	экзамен

Дисциплина направлена на формирование у магистрантов системного понимания методов оценки бизнеса, подходов к управлению стоимостью компании и финансового анализа для принятия стратегических управленческих решений. Особое внимание уделяется инструментам финансовой оценки, моделям прогнозирования стоимости, управлению рисками и методам повышения стоимости компании.

Краткое содержание:

- Основные понятия оценки бизнеса и стоимости компании.
- Методы оценки: дисконтированные денежные потоки (DCF), сравнительный анализ, капитализация дохода, ликвидационная стоимость.
- Показатели финансовой эффективности и рентабельности (EBITDA, ROE, WACC, P/E, P/B).
- Управление стоимостью компании и стратегическое принятие решений.
- Финансовый анализ, риск-менеджмент, оценка инвестиционных проектов.
- Применение современных инструментов оценки и моделирования стоимости.

2. Цель и задачи освоения дисциплины

Цель дисциплины:

Формирование у магистрантов профессиональных компетенций в области оценки бизнеса и управления стоимостью компании, умение применять финансовые и управленческие инструменты для стратегического развития организаций.

Задачи дисциплины:

- Освоение основных методов и инструментов оценки стоимости бизнеса.
- Анализ финансовой отчетности и выявление ключевых факторов стоимости компании.
- Формирование навыков стратегического управления стоимостью организации.
- Развитие аналитических и исследовательских навыков для оценки инвестиционных проектов.
- Прогнозирование влияния управленческих решений на стоимость и финансовую устойчивость компании.

3. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы

Дисциплина «Оценка бизнеса и управление стоимостью компании» является профильной и ключевой дисциплиной второго года магистратуры по направлению подготовки 580200 «Менеджмент» в Кыргызской Республике.

Она входит в цикл профессиональных дисциплин и играет важную роль в подготовке магистрантов к аналитической, управленческой и исследовательской деятельности. Освоение данной дисциплины позволяет студентам системно подходить к управлению стоимостью организации, принимать стратегические решения и оценивать финансовые последствия управленческих действий.

Дисциплина тесно связана с другими профессиональными и базовыми дисциплинами магистратуры, включая:

- **Финансовый менеджмент** — для анализа и планирования финансовых потоков компании;
- **Стратегический менеджмент** — для разработки и реализации стратегии повышения стоимости компании;
- **Корпоративные финансы** — для понимания инвестиционной и финансовой структуры организации;
- **Анализ и прогнозирование деятельности организаций** — для оценки рисков и инвестиционной привлекательности.

Освоение данной дисциплины обеспечивает магистрантам компетенции, необходимые для профессионального управления стоимостью компании, проведения финансового анализа, стратегического планирования и принятия обоснованных управленческих решений, что является ключевым для дальнейшей карьерной и научной деятельности.

Входные требования: наличие у обучающихся компетенций, сформированных при изучении дисциплин бакалавриата по менеджменту, экономике, бухгалтерскому учёту и финансовому анализу.

Код	Наименование дисциплины	Семестр	Трудоемкость, в кредитах	Коды сформированных компетенций
М.1.	Оценка бизнеса и управление стоимостью компании	3	3	ОК-1, ОК-2, ПК-1, ПК-2, ПК-3, ПК-4

4. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине и формируемые компетенции

Магистрант по направлению подготовки 580200 «Менеджмент» в соответствии с целями ООП должен обладать общенаучными (ОК), инструментальными (ИК) и профессиональными (ПК) компетенциями.

Код	Содержание компетенций
ОК-1	умением анализировать и систематизировать информацию, делать выводы и принимать решения на основе критического мышления
ОК-2	базовыми знаниями экономики, социологии и управления, необходимыми для понимания процессов в организации
ПК-1	способность оценивать финансовое состояние компании, анализировать активы, обязательства и ключевые показатели эффективности.
ПК-2	умение применять методы оценки стоимости бизнеса (DCF, сравнительный анализ, капитализация дохода, ликвидационная стоимость).
ПК-3	способность прогнозировать последствия управленческих решений для стоимости компании и разрабатывать рекомендации по повышению стоимости.
ПК-4	навыки проведения стратегического и финансового анализа инвестиционных проектов.

4.2. Результаты освоения дисциплины

В результате освоения дисциплины обучающийся должен

знать:

- Основные методы оценки стоимости бизнеса: DCF, капитализация дохода, сравнительный анализ, ликвидационная стоимость;
- Финансовые показатели и их влияние на стоимость компании (EBITDA, ROE, WACC, P/E, P/B);
- Принципы управления стоимостью и стратегические подходы к повышению стоимости;
- Основы риск-менеджмента и анализа инвестиционных проектов;
- Современные инструменты и программное обеспечение для финансового анализа и оценки стоимости.

уметь:

- Анализировать финансовую отчетность и оценивать стоимость компании;
- Применять методы DCF, капитализации дохода и сравнительной оценки;
- Прогнозировать последствия управленческих решений для стоимости компании;
- Разрабатывать рекомендации по повышению стоимости компании и управлению активами;
- Представлять результаты оценки в виде отчетов, презентаций и рекомендаций;
- Использовать аналитические и статистические инструменты для обработки финансовых данных;
- Оценивать рыночные тенденции, конкурентную среду и внешние факторы.

владеть:

- Навыками финансового моделирования и построения прогнозов денежных потоков;
- Методами стратегического управления стоимостью компании;
- Умением использовать Excel и специализированное ПО для оценки бизнеса;
- Инструментами анализа инвестиционной привлекательности проектов;
- Методами визуализации финансовых данных и показателей эффективности;
- Практическими навыками принятия управленческих решений на основе финансового анализа.

Таблица 1. Требования к результатам освоения программы

Код компетенции	Наименование компетенции	Содержание компетенции	Знать	Уметь	Владеть
ОК-1	Общекультурная компетенция: аналитическое мышление и системное понимание	Способность собирать, анализировать и систематизировать информацию	Основы анализа финансовых и управленческих данных	Анализировать финансовую отчетность и информацию о компании	Применять методы системного анализа и визуализации информации
ОК-2	Общекультурная компетенция: базовые знания экономики и управления	Базовое понимание рыночной экономики и принципов управления	Основные экономические понятия и законы рынка, принципы менеджмента	Применять экономические и управленческие принципы при анализе компании	Использовать экономические модели и управленческие инструменты
ПК-1	Профессиональная компетенция: финансовый анализ и оценка бизнеса	Оценка финансового состояния и стоимости компании	Методы оценки стоимости бизнеса (DCF, капитализация дохода, сравнительный анализ)	Анализировать финансовую отчетность, рассчитывать ключевые показатели	Владеть инструментами финансового моделирования и расчета стоимости бизнеса
ПК-2	Профессиональная компетенция: управление стоимостью компании	Планирование и реализация стратегий повышения стоимости	Принципы управления стоимостью и стратегические подходы	Прогнозировать последствия управленческих решений	Владеть методами стратегического управления стоимостью, управлением активами и рисками
ПК-3	Профессиональная компетенция: инвестиционный анализ	Оценка инвестиционных проектов и их влияния на стоимость компании	Методы оценки инвестиционной привлекательности проектов	Разрабатывать рекомендации по повышению стоимости компании	Владеть инструментами анализа инвестиционных проектов и расчета финансовой эффективности
ПК-4	Профессиональная компетенция: использование современных инструментов анализа	Применение программных средств для анализа и оценки	Современные инструменты финансового анализа (Excel, специализированное ПО)	Проводить расчеты и строить финансовые модели	Владеть навыками работы с программами для моделирования, анализа и визуализации финансовых данных

5. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

5.1. Структура учебной дисциплины

Объем учебной дисциплины и виды учебной работы

Вид учебной работы	Объем часов
Максимальная учебная нагрузка (всего)	90
Обязательная аудиторная учебная нагрузка (всего)	48
в том числе:	
лекции	24
практические занятия	24
лабораторные работы	–
Самостоятельная работа обучающегося (всего)	42
в том числе:	
составление презентаций, рефератов, сообщений	20
составление отчетов по лабораторным работам	
Итоговая аттестация: экзамен	

5.2. Содержание разделов учебной дисциплины

Тематический план, отражающий содержание дисциплины (перечень разделов и тем), структурированное по видам учебных занятий с указанием их объемов в соответствии с учебным планом, приведен в таблице:

**Тематический план и содержание дисциплины 3 семестра, всего 90 часов:
лекции 24 ч. практические занятия 24 ч. СРС-42 ч.**

Наименование разделов и тем	Содержание учебного материала, лабораторные и практические работы, СРС	Объем часов
Лекция №1. Введение в оценку бизнеса	Содержание лекционного материала	
	Понятие стоимости компании, цели оценки, основные подходы	2
	Практическое занятие №1. Анализ примеров оценки известных компаний	2

Наименование разделов и тем	Содержание учебного материала, лабораторные и практические работы, СРС	Объем часов
	Самостоятельная работа: Подготовить краткий обзор целей оценки бизнеса в выбранной компании	2
Лекция №2. Методы оценки стоимости: обзор	Содержание лекционного материала	
	Сравнительный, доходный, ликвидационный методы; их преимущества и ограничения	2
	Практическое занятие №2. Расчет стоимости гипотетической компании методом сравнения	2
	Самостоятельная работа: Подготовить таблицу сравнительных методов оценки стоимости бизнеса	2
Лекция №3. Метод дисконтированных денежных потоков (DCF)	Содержание лекционного материала	
	Принципы, формулы, определение ставки дисконтирования, прогнозирование денежных потоков	2
	Практическое занятие №3. Построение DCF-модели для выбранной компании	2
	Самостоятельная работа:	
	Рассчитать DCF для небольшой компании с условными данными	4
Лекция №4. Метод капитализации дохода	Содержание лекционного материала	
	Определение доходности, выбор коэффициента капитализации, прогнозирование прибыли	2
	Практическое занятие №4. Применение метода капитализации дохода на примере кейса	2
	Самостоятельная работа:	
	Подготовить отчет по капитализации дохода для выбранной компании	4
Лекция №5. Сравнительный метод оценки	Содержание лекционного материала	
	Использование рыночных мультипликаторов (P/E, P/B, EV/EBITDA)	2
	Практическое занятие №5. Расчет мультипликаторов для нескольких компаний	2
	Самостоятельная работа:	

Наименование разделов и тем	Содержание учебного материала, лабораторные и практические работы, СРС	Объем часов
	Найти публичные данные компаний и рассчитать ключевые мультипликаторы	4
Лекция №6. Финансовые показатели и их влияние на стоимость компании	Содержание лекционного материала	
	ЕВITDA, ROE, WACC, P/E, P/B; анализ влияния на стоимость	2
	Практическое занятие №6. Анализ финансовых показателей на примере кейса	2
	Самостоятельная работа: Подготовить анализ показателей выбранной компании и их влияния на стоимость	4
	МОДУЛЬ 2	
Лекция №7. Управление стоимостью компании	Содержание лекционного материала	
	Стратегии увеличения стоимости, управление активами, долгами, инвестициями	2
	Практическое занятие №7. Разработка стратегии повышения стоимости компании	2
	Самостоятельная работа: Разработать мини-план мероприятий по увеличению стоимости выбранной компании	4
Лекция №8. Анализ рисков и оценка инвестиционных проектов	Содержание лекционного материала: Методы оценки рисков, влияние на стоимость компании	2
	Практическое занятие №8. Расчет показателей инвестиционной привлекательности проекта	2
	Самостоятельная работа : Оценить инвестиционный проект с точки зрения риска и доходности	4

Наименование разделов и тем	Содержание учебного материала, лабораторные и практические работы, СРС	Объем часов
Лекция №9. Ликвидационная стоимость	Принципы расчета, когда используется, ограничения метода	2
	Практическое занятие №9. Расчет ликвидационной стоимости гипотетической компании	2
	Самостоятельная работа: Составить отчет о ликвидационной стоимости компании на примере кейса	4
Лекция №10. Финансовое моделирование и прогнозирование	Финансовое моделирование и прогнозирование	2
	Практическое занятие №10. Создание моделей для оценки бизнеса, прогнозирование денежных потоков	2
	Самостоятельная работа: Построение простой финансовой модели в Excel	2
Лекция №11. Презентация и интерпретация результатов оценки	Как представить результаты оценки, формирование рекомендаций	2
	Практическое занятие №11. Подготовка презентации по результатам оценки компании	2
	Самостоятельная работа: Создать презентацию с результатами оценки и рекомендациями	4
Лекция №12. Современные подходы и кейсы оценки бизнеса	Анализ реальных кейсов, современные инструменты, практика на рынке	2
	Практическое занятие №12. Разбор реальных кейсов и обсуждение ошибок	2
	Самостоятельная работа: Анализ кейса реальной компании и подготовка письменного заключения	4

Таблица 2. Тематический план дисциплины

№ п/п	Тематические разделы и темы дисциплины	Виды и формы учебной работы, в часах			
		Л	ПЗ	ЛЗ	СР
1	Введение в оценку бизнеса и цели определения стоимости компании	2	2		2

2	Основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса	2	2		2
3	Метод дисконтированных денежных потоков (DCF)	2	2		4
4	Метод капитализации дохода	2	2		4
5	Сравнительный (рыночный) подход в оценке бизнеса	2	2		4
6	Финансовые показатели, влияющие на стоимость компании	2	2		4
7	Управление стоимостью компании: концепции и стратегии	2	2		4
8	Анализ рисков и оценка инвестиционных проектов	2	2		4
9	Ликвидационная и балансовая стоимость бизнеса	2	2		2
10	Финансовое моделирование и прогнозирование стоимости	2	2		4
11	Интерпретация результатов оценки и подготовка отчетов	2	2		4
12	Современные тенденции и кейсы в оценке бизнеса	2	2		4
	Итого:	24	24		42

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ОРГАНИЗАЦИИ

практической работы каждого занятия:

- На практических занятиях магистранты выполняют расчеты, построение моделей, анализ финансовых показателей и кейсов.
- В конце курса магистранты готовят финальный кейс: оценку выбранной компании с применением всех методов и разработкой рекомендаций по повышению стоимости.

самостоятельной работы магистрантов:

- Подготовка обзоров литературы и рыночных данных;
- Выполнение расчетов стоимости бизнеса по DCF, капитализации дохода, сравнительному методу;
- Анализ финансовых показателей и инвестиционных проектов;

- Разработка мини-стратегий по повышению стоимости компании;
- Подготовка итоговой презентации и письменного отчета по выбранной компании.

Организация самостоятельной работы магистрантов

При выполнении самостоятельных заданий магистрант должен:

- Уметь находить, анализировать и систематизировать информацию из различных источников (финансовая отчетность, аналитические обзоры, публикации, базы данных компаний).
- Применять теоретические знания по оценке бизнеса к практическим ситуациям.
- Выполнять расчёты стоимости компаний с использованием различных методов (DCF, метод капитализации дохода, сравнительный подход).
- Анализировать влияние управленческих решений и рыночных факторов на стоимость компании.
- Формулировать выводы и рекомендации по повышению стоимости бизнеса.
- Грамотно оформлять результаты анализа в виде письменного отчёта, презентации или аналитической записки.

Формы организации самостоятельной работы:

Самостоятельная работа магистрантов может включать следующие виды деятельности:

- Подготовка аналитических обзоров и мини-исследований по выбранной компании;
- Выполнение индивидуальных расчётных заданий (оценка стоимости, анализ показателей, инвестиционные решения);
- Составление таблиц, схем, графиков, отражающих динамику стоимости и финансовых показателей;
- Подготовка презентаций и докладов по результатам оценки бизнеса;
- Разработка мини-проекта по управлению стоимостью компании;
- Решение кейсов по реальным или моделируемым компаниям.

Формы контроля знаний:

Текущий контроль

Осуществляется в устной и письменной формах в зависимости от раздела программы.

Формы текущего контроля:

- Групповое, в паре или индивидуальное собеседование по выполненным заданиям;

- Проверка и анализ расчетов и моделей, выполненных в рамках самостоятельной работы;
- Проверка законспектированной литературы, составленных таблиц, схем и аналитических отчетов;
- Обсуждение и защита презентаций и докладов;
- Проверка тестов и онлайн-заданий в учебном чате или платформе.

Текущие формы контроля могут включать тесты по разделам курса и мини-защиты кейсов.

Промежуточный контроль

Формой промежуточного контроля является **экзамен** (в соответствии с учебным планом направления подготовки), который проводится в конце 3-го семестра.

Экзамен включает теоретические вопросы, ситуационные задачи и элементы анализа кейса по оценке компании.

Критерии оценки самостоятельной работы магистранта (СРМ)

№	Критерий оценки СРС	Максимум баллов
1	Актуальность и четкость постановки цели и задач	5
2	Логичность, структура и взаимосвязь разделов работы	5
3	Глубина раскрытия темы, использование современных методов оценки	8
4	Качество оформления и грамотность изложения	5
5	Выводы, рекомендации и практическая значимость результатов	7
ИТОГО		30 баллов

Примерный перечень вопросов для подготовки к рубежному контролю

1. Сущность и значение оценки бизнеса

Определение стоимости компании, роль оценки в управлении и инвестициях, виды стоимости.

2. Цели и задачи оценки бизнеса

Основные цели: продажа, покупка, слияние, инвестиции, ликвидация, реструктуризация.

3. Основные подходы к оценке стоимости

Сравнительный, доходный и затратный подходы, их принципы, преимущества и ограничения.

4. Этапы процесса оценки бизнеса

Сбор и анализ информации, выбор подходов, расчёт стоимости, согласование результатов.

5. Доходный подход к оценке

Сущность метода, связь с будущими доходами, определение доходной базы.

6. Метод дисконтированных денежных потоков (DCF)

Расчёт стоимости через прогноз будущих денежных потоков и ставку дисконтирования.

7. Метод капитализации дохода

Оценка на основе ожидаемого дохода и коэффициента капитализации.

8. Сравнительный (рыночный) подход

Использование аналогичных компаний и рыночных мультипликаторов (P/E, EV/EBITDA).

9. Затратный подход к оценке

Оценка стоимости активов, расчет восстановительной и ликвидационной стоимости.

10. Финансовые показатели компании

Основные коэффициенты эффективности: прибыль, рентабельность, ликвидность, оборачиваемость.

11. Ставка дисконтирования и её структура

Расчет WACC, учет рисков, премий и структуры капитала.

12. Прогнозирование денежных потоков

Методы составления прогноза выручки, расходов и инвестиций.

13. Ликвидационная стоимость

Определение стоимости активов при прекращении деятельности компании.

14. Балансовая и скорректированная стоимость

Различие между учетной и рыночной оценкой активов.

15. Рыночная стоимость бизнеса

Принципы определения рыночной цены как результата взаимодействия спроса и предложения.

16. Инвестиционная стоимость

Стоимость компании для конкретного инвестора с учетом его целей и ожиданий.

17. Управление стоимостью компании

Концепции и стратегии, направленные на рост рыночной и внутренней стоимости.

18. Факторы, влияющие на стоимость бизнеса

Внутренние и внешние факторы: прибыль, управление, конкуренция, экономическая среда.

19. Методы повышения стоимости компании

Меры по оптимизации затрат, росту доходности, инновациям и эффективному управлению.

20. Анализ рисков в оценке бизнеса

Основные виды рисков, методы анализа чувствительности и сценарного моделирования.

21. Стоимость капитала и структура источников финансирования

Влияние доли заемных и собственных средств на общую стоимость компании.

22. Инвестиционная привлекательность компании

Показатели, влияющие на интерес инвесторов, методы её повышения.

23. Оценка инвестиционных проектов

Методы NPV, IRR, индекс прибыльности, срок окупаемости.

24. Роль финансового анализа в оценке бизнеса

Использование отчетности и финансовых коэффициентов для обоснования выводов.

25. Мультипликаторы при сравнительной оценке

Расчет и применение показателей P/E, P/B, EV/EBITDA, их интерпретация.

26. Финансовое моделирование и прогнозирование

Построение финансовой модели компании для анализа и принятия решений.

27. Интерпретация результатов оценки

Оформление отчета, представление выводов и рекомендаций по управлению стоимостью.

28. Ошибки при проведении оценки бизнеса

Типичные неточности: неверные данные, неправильный выбор модели, недооценка рисков.

29. Современные тенденции в оценке бизнеса

Цифровизация, ESG-факторы, применение аналитических платформ и Big Data.

30. Практика оценки компаний в Кыргызстане и за рубежом

Нормативная база, стандарты оценки, примеры реальных кейсов и практических подходов.

Темы СРС

- Источники информации, используемые при оценке бизнеса.
- Виды стоимости предприятия и их практическое применение.
- Этапы оценки стоимости компании на примере выбранной организации.
- Применение доходного подхода при оценке малого бизнеса.
- Расчет дисконтированной стоимости будущих денежных потоков (DCF).
- Сравнение методов капитализации дохода и дисконтирования.
- Определение рыночной стоимости компании с использованием мультипликаторов.
- Применение затратного подхода при оценке недвижимости предприятия.
- Анализ структуры капитала и влияние заемных средств на стоимость компании.
- Расчет средней взвешенной стоимости капитала (WACC).
- Оценка инвестиционной привлекательности компании по финансовым показателям.
- Анализ факторов, влияющих на изменение стоимости бизнеса.
- Методы минимизации рисков при оценке бизнеса.
- Управление стоимостью компании: модели и инструменты.
- Оценка нематериальных активов (бренд, репутация, клиентская база).
- Расчет ликвидационной стоимости предприятия.
- Анализ отчетности предприятия для целей оценки.
- Составление отчета об оценке бизнеса: структура и требования.
- Примеры применения оценочных моделей в международной практике.
- Повышение стоимости компании за счёт управленческих решений.
- Практика оценки компаний в Кыргызской Республике.
- Использование Excel при расчетах DCF и WACC.
- Сравнительный анализ подходов к оценке бизнеса (зарубежный и отечественный опыт).
- Разработка финансовой модели предприятия для прогнозирования стоимости.
- Анализ чувствительности стоимости компании к изменениям ключевых показателей.
- Подготовка презентации по итогам оценки выбранной компании.
- Оценка стартапа или инновационного проекта.
- Влияние корпоративного управления на стоимость бизнеса.
- Практический анализ реального бизнеса по модели управления стоимостью.
- Защита индивидуального задания по оценке стоимости компании.

6. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

При изучении дисциплины «**Оценка бизнеса и управление стоимостью компании**» применяются современные образовательные технологии, направленные на развитие аналитического и практического мышления магистрантов:

- **Проектная технология** – используется при выполнении индивидуальных и групповых проектов, связанных с оценкой стоимости реальных и условных компаний;
- **Технология развития критического и системного мышления** – реализуется при анализе кейсов, обсуждении проблемных ситуаций и подготовке аналитических обзоров;
- **Интерактивные формы обучения** – деловые и ролевые игры, моделирование управленческих решений, работа в малых группах;
- **Дистанционные образовательные технологии** – изучение материалов в электронных курсах, участие в онлайн-дискуссиях и выполнении заданий в образовательных платформах;
- **Информационные и мультимедийные технологии** – использование презентаций, финансовых моделей, таблиц расчётов (Excel, Power BI и др.);
- **Практико-ориентированные методы** – анализ реальных компаний, подготовка отчетов об оценке, выполнение расчётов с использованием современных инструментов финансового анализа.

7. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ И РЕАЛИЗУЕМЫХ КОМПЕТЕНЦИЙ

В соответствии с требованиями ГОС и образовательного стандарта магистратуры для проверки достижения планируемых результатов обучения по дисциплине «**Оценка бизнеса и управление стоимостью компании**» разработаны **фонды оценочных средств**, включающие:

- текущий контроль (в форме тестов, устных опросов, анализа расчетных заданий, презентаций и рефератов);
- оценку выполнения **самостоятельной работы магистрантов (СРС)** – индивидуальные и групповые проекты, мини-исследования, расчеты;

- промежуточную аттестацию (экзамен, рубежный контроль или защита итогового проекта по оценке бизнеса);
- комплексные задания для проверки сформированности компетенций (ОК, ПК) в области анализа, прогнозирования и управления стоимостью компании.

8. Организация контрольной и оценочной деятельности

Контроль и оценка результатов освоения дисциплины «Оценка бизнеса и управление стоимостью компании» осуществляются преподавателем через:

- практические занятия и разбор кейсов;
- тестирование по модулям и текущие задания;
- выполнение индивидуальных проектов и аналитических заданий;
- промежуточную аттестацию (рубежный контроль);
- итоговую аттестацию (экзамен или защита проекта).

Оценка направлена на проверку формирования общекультурных и профессиональных компетенций, аналитических навыков и умения применять методы оценки стоимости компании.

Результаты обучения (усвоенные знания, освоенные умения, навыки)	Формы и методы контроля и оценки результатов обучения
<p><i>В результате освоения дисциплины магистрант</i></p> <p>должен знать основы оценки бизнеса, методы оценки стоимости компании (DCF, капитализация дохода, сравнительный подход), финансовые показатели и принципы управления стоимостью.</p> <p>Должен уметь анализировать финансовую отчетность, применять методы оценки, прогнозировать влияние управленческих решений и разрабатывать рекомендации по повышению стоимости компании.</p> <p>Должен владеть построением финансовых моделей, расчетом стоимости, анализом рисков и подготовкой отчетов и презентаций по результатам оценки компании.</p>	<ul style="list-style-type: none">• Тестирование по разделам курса – проверка усвоения теоретического материала и методов оценки бизнеса по модулям.• Презентация – подготовка и представление слайд-урока или аналитического обзора по выбранной теме курса.• Практическая работа – выполнение расчетов, построение финансовых моделей, анализ кейсов компаний.

	<ul style="list-style-type: none">• Проведение модуля – итоговый контроль после изучения определенного раздела, включающий тесты, практические задания и обсуждение кейсов.
--	--

9. Виды и формы отработки пропущенных занятий

Пропущенные занятия магистранты отрабатывают до начала соответствующего модуля.

- Если пропущено **лекционное занятие**, магистранты предоставляет конспект или краткий аналитический обзор соответствующего раздела учебной литературы (основной и дополнительной) по темам курса.
- Если пропущено **практическое занятие**, магистранты выполняет задание в форме реферативного конспекта по рассматриваемым вопросам или выполняет практическую работу/кейс по методике, предложенной преподавателем.

Цель – обеспечить усвоение теоретического материала и практических навыков, предусмотренных программой дисциплины.

10. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины включает комплекс материалов и ресурсов, необходимых для эффективного освоения курса, формирования профессиональных компетенций и самостоятельной работы магистрантов.

1. Учебно-методические материалы:

- Учебники и монографии по оценке бизнеса, финансовому анализу и управлению стоимостью компании;
- Методические указания по выполнению практических и расчетных заданий;
- Примеры расчётных кейсов и аналитических обзоров;
- Электронные учебные пособия и презентации по темам курса;
- Рекомендованные статьи из профильных научных и практических журналов.

2. Информационные ресурсы:

- Электронные базы данных финансовой отчетности компаний;

- Доступ к аналитическим платформам и программам (Excel, Power BI, финансовое моделирование);
- Онлайн-курсы, вебинары и лекции по оценке бизнеса и управлению стоимостью компании;
- Информационные порталы и ресурсы международных организаций по оценке бизнеса (IFRS, ICV, CFA Institute).

3. Цифровое и мультимедийное обеспечение:

- Презентации и слайды для лекций и семинаров;
- Видеоматериалы и разбор кейсов по оценке компаний;
- Интерактивные задания, тесты и симуляции управленческих решений.

4. Ресурсы для самостоятельной работы:

- Методические рекомендации по выполнению индивидуальных проектов и расчетных заданий;
- Шаблоны отчетов и финансовых моделей;
- Литература для подготовки к рубежным тестам и итоговой аттестации.

5. Преподавательская поддержка:

- Консультации по всем разделам курса в очной и дистанционной форме;
- Обсуждение выполнения проектов и практических заданий;
- Проверка и корректировка самостоятельных и расчетных работ.

Данное обеспечение направлено на системное формирование теоретических знаний, практических навыков и аналитических компетенций магистрантов, необходимых для оценки бизнеса и управления стоимостью компании.

11. Материально-техническое обеспечение учебной дисциплины

Материально-техническое обеспечение лекционных и семинарских занятий кафедры:

- Компьютер с принтером, ноутбук, мультимедийный проектор;
- Доска, презентации лекций и практических занятий;

- Электронные учебные материалы (тексты лекций, методические указания, задания для практических и расчетных работ, тесты) в системе **Ebilim** или аналогичной платформе.

Материально-техническое обеспечение практических занятий и проектов:

- Компьютеры с установленным программным обеспечением для финансового анализа и моделирования (Excel, Power BI, специализированные программы для оценки бизнеса);
- Проектор и экран для презентаций и демонстрации кейсов;
- Доступ к электронным базам данных финансовой отчетности компаний;
- Возможность работы с аналитическими платформами и онлайн-ресурсами для расчета стоимости и анализа бизнеса.

Электронные и программные средства обучения:

- Мультимедийные презентации, схемы, графики и таблицы для визуализации финансовых и управленческих показателей;
- Тексты лекций, практические задания, расчетные кейсы и тесты в электронном виде;
- Доступ к электронным библиотекам университета, профильным журналам и справочным финансово-экономическим ресурсам;
- Интернет-ресурсы для самостоятельной работы и анализа компаний (финансовые порталы, сайты фондовых бирж, международные базы данных).

Перечень методических материалов, способствующих усвоению знаний и развитию компетенций:

1. Методические рекомендации по расчету стоимости компаний и применению финансовых моделей;
2. Методические указания для выполнения практических расчетов и анализа кейсов;
3. Примеры аналитических отчетов по оценке бизнеса;
4. Тестовые задания по методам оценки стоимости и управлению стоимостью компании;
5. Сборники практических кейсов и расчетных задач для закрепления навыков.

Перечень рекомендуемых учебных изданий, Интернет-ресурсов, дополнительной литературы

1. Основная учебная литература:

- Брейли Р., Майерс С., «Принципы корпоративных финансов», М., 2020.
- Копп М., «Оценка стоимости бизнеса: теория и практика», СПб., 2019.
- Damodaran A., «Investment Valuation: Tools and Techniques», 3rd Edition, 2012.
- Дьяконов В.В., «Финансовый анализ и оценка стоимости компании», М., 2021.

2. Дополнительная литература:

- Питерс С., «Корпоративные финансы и управление стоимостью», 2018.
- Hitchner J., «Financial Valuation: Applications and Models», 2017.
- Костюк П.Н., «Методы оценки бизнеса», М., 2020.
- Международные стандарты оценки (IVS, IFRS).

3. Интернет-ресурсы:

- Официальные сайты фондовых бирж и регуляторов (NYSE, LSE, KSE);
- Порталы финансовой информации: Bloomberg, Reuters, Yahoo Finance;
- Электронные базы данных компаний (Capital IQ, Orbis, Thomson One);
- Образовательные платформы и онлайн-курсы по корпоративным финансам и оценке бизнеса (Coursera, edX, LinkedIn Learning).

4. Электронные ресурсы университета:

- Электронная библиотека университета с доступом к учебникам, журналам и методическим материалам;
- Электронные версии презентаций лекций, методических указаний, практических кейсов и тестов;
- Платформа для дистанционного обучения и сдачи тестов (**Ebilim** или аналогичные).

Вопросы для самоконтроля:

Модуль 1. Основы оценки бизнеса

1. Что понимается под стоимостью бизнеса?
2. Какие виды стоимости компании существуют?
3. В чем суть доходного подхода к оценке бизнеса?
4. Что такое метод дисконтированных денежных потоков (DCF)?
5. Как определяется ставка дисконтирования?
6. В чем разница между рыночной и инвестиционной стоимостью?

7. Что такое метод капитализации дохода?
8. Какие финансовые показатели влияют на стоимость компании?
9. В чем заключается сравнительный (рыночный) подход к оценке?
10. Какие основные мультипликаторы используются при сравнительной оценке?
11. Что такое ликвидационная стоимость компании?
12. Какие этапы включает процесс оценки бизнеса?
13. Как оцениваются нематериальные активы компании?
14. Какие факторы повышают стоимость бизнеса?
15. Как анализируются риски при оценке компании?
16. В чем различие между балансовой и скорректированной стоимостью?
17. Какие цели преследует оценка бизнеса для инвесторов?
18. Что такое финансовое моделирование в оценке стоимости компании?
19. Как строятся прогнозы денежных потоков?
20. Какие типичные ошибки встречаются при оценке бизнеса?

Модуль 2. Управление стоимостью компании и практическое применение

1. Что такое управление стоимостью компании?
2. Какие стратегии используются для увеличения стоимости бизнеса?
3. В чем суть анализа структуры капитала компании?
4. Как рассчитывается средневзвешенная стоимость капитала (WACC)?
5. Какие показатели отражают инвестиционную привлекательность компании?
6. Как оценивается влияние управленческих решений на стоимость бизнеса?
7. Какие методы оценки инвестиционных проектов применяются?
8. Что такое NPV и IRR?
9. Как прогнозирование финансовых показателей влияет на оценку стоимости?
10. В чем заключаются задачи финансового анализа при оценке бизнеса?
11. Какие подходы используются для оценки стартапов и инновационных проектов?
12. Как формируется отчет об оценке компании?
13. Какие информационные ресурсы применяются для анализа бизнеса?
14. Что такое чувствительный анализ стоимости компании?
15. Как учитываются внешние факторы (рынок, конкуренция, экономика) при оценке?
16. Как влияет корпоративное управление на стоимость компании?
17. В чем отличие оценки стоимости компании в Кыргызстане и за рубежом?
18. Какие ошибки могут возникнуть при сравнительной оценке бизнеса?

19. Как применять мультипликаторы для практических расчетов?
20. Какие современные тенденции влияют на оценку и управление стоимостью компании?

Тестовые задания.

1. Что показывает стоимость бизнеса?

- A) Рыночную цену активов
- B) Потенциальную цену компании
- C) Только долги
- D) Чистую прибыль

2. Виды стоимости компании:

- A) Рыночная, инвестиционная, ликвидационная
- B) Балансовая, кредитная, номинальная
- C) Финансовая, бухгалтерская
- D) Только рыночная

3. Доходный подход оценивает:

- A) Активы компании
- B) Будущие доходы компании
- C) Затраты на производство
- D) Рыночную цену конкурентов

4. Метод DCF используется для:

- A) Сравнения компаний
- B) Приведения будущих доходов к текущей стоимости
- C) Балансовой оценки
- D) Расчёта налогов

5. Ставка дисконтирования – это:

- A) Процент по кредиту
- B) Норма доходности для дисконтирования доходов
- C) Средняя ставка депозитов
- D) Рыночная цена акций

6. Отличие рыночной и инвестиционной стоимости:

- A) Нет различий
- B) Рыночная — цена на рынке, инвестиционная — для инвестора
- C) Рыночная всегда выше
- D) Рыночная всегда ниже

7. Когда применяют метод капитализации дохода?

- A) При стабильном доходе
- B) При ликвидации

- C) Для стартапов
- D) Для мультипликаторов

8. Влияющие показатели на стоимость компании:

- A) Прибыль, выручка, рентабельность
- B) Только прибыль
- C) Только активы
- D) Только налоги

9. Сравнительный подход:

- A) На основе дохода
- B) На основе активов
- C) Сравнение с другими компаниями
- D) Прогнозирование

10. Основные мультипликаторы:

- A) P/E, P/B, EV/EBITDA
- B) ROI, ROE
- C) NPV, IRR
- D) WACC

11. Ликвидационная стоимость:

- A) Рыночная цена активов
- B) Стоимость при закрытии и продаже активов
- C) Чистая прибыль
- D) Долги

12. Этапы оценки:

- A) Только расчет
- B) Сбор информации, анализ, расчет, отчет
- C) Прогнозирование
- D) Стратегия

13. Нематериальные активы оцениваются через:

- A) Балансовую стоимость
- B) Доходность или замещение
- C) Не оцениваются
- D) Только рыночную цену

14. Факторы роста стоимости:

- A) Доходы, расходы, инновации
- B) Долги
- C) Падение выручки
- D) Рост налогов

15. Финансовое моделирование – это:

- A) Прогноз доходов и расходов
- B) Баланс
- C) Налоговая отчетность
- D) Проверка рынка

16. Анализ чувствительности:

- A) Как стоимость меняется при изменении показателей
- B) Анализ баланса
- C) Анализ конкурентов
- D) Расчет ставки

17. Цель оценки для инвесторов:

- A) Определить справедливую цену и принять решение
- B) Только налоги
- C) Контроль расходов
- D) Структура компании

18. Управление стоимостью компании:

- A) Контроль бухгалтерии
- B) Решения для увеличения стоимости
- C) Создание презентаций
- D) Только оценка активов

19. Методы оценки проектов:

- A) NPV, IRR, PI, срок окупаемости
- B) P/E, P/B
- C) ROA, ROE
- D) Только DCF

20. WACC рассчитывается как:

- A) Средняя доходность депозитов
- B) Взвешенная стоимость капитала
- C) Рыночная цена акций
- D) Чистая прибыль

21. При оценке стартапов учитывают:

- A) Балансовую стоимость
- B) Доход, риски, уникальность продукта
- C) Выручку за первый год
- D) Только активы

22. Отличие оценки в Кыргызстане и за рубежом:

- A) Нет
- B) Законодательство и стандарты

- C) Валюта
- D) Только DCF

23. Ошибки при оценке бизнеса:

- A) Неправильные данные, модель, риски
- B) Использование Excel
- C) Оформление отчета
- D) Ошибки округления

24. Оценка нематериальных активов:

- A) Доходный, затратный, рыночный
- B) Только балансовый
- C) Только доходный
- D) Только рыночный

25. NPV – это:

- A) Чистая приведённая стоимость
- B) Рыночная цена акции
- C) Активы
- D) Средняя доходность

26. IRR – это:

- A) Внутренняя норма доходности
- B) Рыночная стоимость
- C) Чистая прибыль
- D) Затраты

27. Показатели инвестиционной привлекательности:

- A) Прибыль, рентабельность, ликвидность
- B) Только выручка
- C) Только доля рынка
- D) Только налоги

28. Отчет об оценке компании включает:

- A) Цели, методы, расчеты, результаты, рекомендации
- B) Только показатели
- C) Прогноз выручки
- D) Только активы

29. Современные тенденции, влияющие на оценку:

- A) ESG, цифровизация, аналитика
- B) Бухгалтерия
- C) Законодательство
- D) Инфляция

30. Повышение стоимости через управленческие решения:

- A) Оптимизация расходов, доходы, инновации, инвестиции
- B) Только долги
- C) Отчеты
- D) Выпуск акций

Ключ к тесту

Вопрос	Ответ	Вопрос	Ответ
1	B	16	A
2	A	17	A
3	B	18	B
4	B	19	A
5	B	20	B
6	B	21	B
7	A	22	B
8	A	23	A
9	C	24	A
10	A	25	A
11	B	26	A
12	B	27	A
13	B	28	A
14	A	29	A
15	A	30	A

Дисциплина «Оценка бизнеса и управление стоимостью компании» обеспечивает формирование у магистрантов второго года обучения системного понимания теоретических и практических аспектов оценки стоимости бизнеса, применения методов финансового анализа и управленческих решений для повышения ценности компании.

В процессе изучения курса студенты овладевают методами оценки бизнеса (DCF, капитализация дохода, сравнительный подход), финансовым моделированием, анализом рисков и прогнозированием влияния управленческих решений на стоимость компании. Также формируются компетенции по подготовке аналитических отчетов и презентаций, что способствует развитию исследовательских и практических навыков, востребованных в современном бизнесе.

Освоение дисциплины позволяет магистрантам уверенно применять полученные знания на практике, принимать обоснованные управленческие решения и эффективно взаимодействовать с инвесторами, партнёрами и другими участниками корпоративного управления.

Курс формирует фундамент для дальнейшего углубленного изучения стратегического управления, корпоративных финансов и финансового анализа в профессиональной и исследовательской деятельности.