Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Санкт-Петербургский государственный университет промышленных технологий и дизайна»
(СПбГУПТД)

УТВЕРЖДАЮ
Первый проректор, проректор
по УР
_____А.Е. Рудин

Подлинник электронного документа, подписанного ЭЦП, хранится в системе электронного документооборота
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный университет промышленных технологий и дизайна»
Сертификат 03 37 82 ac 95 ff b3 99 40 18 ea 3c 01 9f 6f e8
Владелец Рудин Александр Евгеньевич, первый проректор
Действителен с 17 июля 2026 г. по 17 октября 2027

Рабочая программа дисциплины

Б1.В.23 Оценка стоимости бизнеса в цифровой экономике

Учебный план: 2026-2027 38.03.01 ИЭСТ Фин тех и цифр ин в биз ОО №1-1-185.plx

Кафедра: 55 Экономики и финансов

Направление подготовки: (специальность) 38.03.01 Экономика

Профиль подготовки: (специализация) Финансовые технологии и цифровые инновации в бизнесе

Уровень образования: бакалавриат

Форма обучения: очная

План учебного процесса

Семестр (курс для ЗАО)		Контактная работа обучающихся		Сам. работа	Контроль, час.	Трудоёмкость, ЗЕТ	Форма промежуточной аттестации
		Лекции	Практ. занятия				
8	УП	18	18	71,75	0,25	3	Зачет
	РПД	18	18	71,75	0,25	3	
Итого	УП	18	18	71,75	0,25	3	
	РПД	18	18	71,75	0,25	3	

Санкт-Петербург
2026

Рабочая программа дисциплины составлена в соответствии с федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, утверждённым приказом Минобрнауки России от 12.08.2020 г. № 954

Составитель (и):

Лейзин Илья Борисович

От кафедры составителя:
Заведующий кафедрой экономики и финансов

Климова Наталья Сергеевна

От выпускающей кафедры:
Заведующий кафедрой

Климова Наталья Сергеевна

Методический отдел:

1 ВВЕДЕНИЕ К РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЕ ДИСЦИПЛИНЫ

1.1 Цель дисциплины: Формирование у обучающихся системы теоретических знаний и практических навыков в области оценки стоимости бизнеса, адаптированных к условиям цифровой экономики, для использования в инвестиционном проектировании и принятии обоснованных управленческих решений.

1.2 Задачи дисциплины:

изучить основные методы и подходы к оценке стоимости бизнеса (доходный, сравнительный, затратный) в контексте цифровой трансформации;

освоить современные методики управления стоимостью компании, учитывающие влияние цифровых технологий и нематериальных активов;

научиться проводить анализ инвестиционной привлекательности компании как объекта инвестиций в цифровой среде;

приобрести навыки оценки инвестиционных рисков и расчета ключевых показателей эффективности инвестиционных проектов;

овладеть инструментарием для проведения расчетов по оценке бизнеса с использованием цифровых платформ и аналитических систем.

1.3 Требования к предварительной подготовке обучающегося:

Предварительная подготовка предполагает создание основы для формирования компетенций, указанных в п. 2, при изучении дисциплин:

Теория и практика инноватики

Налоги и налогообложение

Финансы бизнеса

2 КОМПЕТЕНЦИИ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ, ФОРМИРУЕМЫЕ В РЕЗУЛЬТАТЕ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

ПК-5: Способен разрабатывать инвестиционный проект при различных условиях инвестирования и финансирования
Знать: основные методы управления стоимостью бизнеса в цифровой экономике
Уметь: делать расчеты по оценке бизнеса с учетом инвестиционной привлекательности компании как объекта инвестиций
Владеть: навыками анализа инвестиционных рисков при осуществлении оценки стоимости бизнеса в цифровой среде

3 СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Наименование и содержание разделов, тем и учебных занятий	Семестр (курс для ЗАО)	Контактная работа		СР (часы)	Форма текущего контроля
		Лек. (часы)	Пр. (часы)		
Раздел 1. Теоретические основы оценки стоимости бизнеса	8				О
Тема 1. Понятие, цели и принципы оценки стоимости бизнеса. Влияние цифровой экономики на стоимость компании. Практическое занятие: Сравнительный анализ стоимости традиционного и цифрового бизнеса (кейс-стади)		2	2	8	
Тема 2. Основные подходы к оценке: Доходный, Сравнительный и Затратный. Практическое занятие: Решение задач на расчет стоимости компании		4	2	8	
Тема 3. Нематериальные активы и интеллектуальный капитал.		2		8	
Раздел 2. Методы и инструменты управления стоимостью бизнеса					О
Тема 4. Модели управления стоимостью (VBM). Ключевые показатели эффективности (KPI). Практическое занятие: Разработка системы KPI для цифровой компании		2	2	8	
Тема 5. Анализ инвестиционной привлекательности компании. Практическое занятие: Экспресс-анализ финансовой отчетности компании		2	2	8	
Тема 6. Использование больших данных и аналитических платформ. Практическое занятие: Работа с программами для финансового моделирования			2	8	
Раздел 3. Практические аспекты оценки и инвестиционного проектирования					О
Тема 7. Оценка рисков инвестиционных проектов. Практическое занятие: Анализ чувствительности и сценарный анализ проекта		2	2	8	
Тема 8. Расчет ставки дисконтирования и показателей эффективности. Практическое занятие: Расчет WACC, NPV, IRR для цифрового проекта		2	4	8	
Тема 9. Разработка финансовой модели инвестиционного проекта. Практическое занятие: Построение финансовой модели в Excel		2	2	7,75	
Итого в семестре (на курсе для ЗАО)		18	18	71,75	
Консультации и промежуточная аттестация (Зачет)		0,25			
Всего контактная работа и СР по дисциплине		36,25		71,75	

4 КУРСОВОЕ ПРОЕКТИРОВАНИЕ

Курсовое проектирование учебным планом не предусмотрено

5 БАЛЛЬНО-РЕЙТИНГОВАЯ СИСТЕМА ОЦЕНИВАНИЯ

Использование балльно-рейтинговой системы не предусмотрено.

6. ОПИСАНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, КРИТЕРИЕВ, СИСТЕМЫ И СРЕДСТВ ОЦЕНИВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ

6.1 Показатели оценивания

Код компетенции	Показатели оценивания результатов обучения
ПК-5	перечислять основные подходы и методы оценки стоимости бизнеса (доходный, сравнительный, затратный), факторы стоимости в цифровой экономике, методы управления стоимостью (VBM), виды рисков инвестиционных проектов; отличает особенности оценки нематериальных активов; формулирует цель и задачи оценки бизнеса; выбирает оптимальный метод оценки; обосновывает экономическую эффективность инвестиционного проекта; производит расчет показателей эффективности (NPV, IRR, DPP) и ставки дисконтирования (WACC); собирает и анализирует исходные данные для расчёта стоимости бизнеса; составляет финансовую модель инвестиционного проекта; проводит оценку рисков и анализ чувствительности; разрабатывает рекомендации по управлению стоимостью;

6.2 Система и критерии оценивания

Шкала оценивания	Критерии оценивания сформированности компетенций	
	Устное собеседование	Письменная работа
Зачтено	Студент выполняет, предусмотренные требованиями задания, отвечает на вопросы, демонстрирует понимание предмета и эрудицию в оцениваемой области	
Не зачтено	Неспособность ответить на вопрос без помощи экзаменатора. Незнание значительной части принципиально важных элементов дисциплины. Многочисленные грубые ошибки.	

6.3 Типовые контрольные задания и/или иные материалы, используемые для оценки результатов обучения

6.3.1 Типовые контрольные вопросы

№ п/п	Формулировки вопросов
Семестр 8	
1	Понятие, цели и принципы оценки стоимости бизнеса
2	Влияние цифровой экономики на стоимость компании. Новые факторы стоимости
3	Доходный подход к оценке бизнеса: метод дисконтирования денежных потоков (DCF)
4	Сравнительный подход к оценке бизнеса: метод рынка капитала, метод сделок
5	Затратный подход к оценке бизнеса: метод чистых активов
6	Нематериальные активы и интеллектуальный капитал: методы оценки
7	Концепция управления стоимостью (VBM) и система сбалансированных показателей (BSC)
8	Ключевые показатели эффективности (KPI) цифровых бизнес-моделей
9	Анализ инвестиционной привлекательности компании: финансовые коэффициенты
10	Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC)
11	Показатели эффективности инвестиционных проектов: NPV, IRR, DPP
12	Оценка рисков инвестиционных проектов: анализ чувствительности, сценарный анализ
13	Разработка финансовой модели инвестиционного проекта
14	Оценка стоимости бизнеса в цифровой среде: особенности и подходы
15	Использование больших данных и аналитических платформ в оценочной деятельности

6.3.2 Типовые тестовые задания

1. Какой метод оценки бизнеса считается основным для оценки действующего предприятия в цифровой экономике?

А) Затратный метод
Б) Метод дисконтирования денежных потоков (DCF)
В) Метод ликвидационной стоимости

2. Что из перечисленного относится к нематериальным активам компании?

А) Здания и оборудование
Б) Программное обеспечение и патенты
В) Оборотные средства

3. Формула расчета средневзвешенной стоимости капитала (WACC) учитывает:
А) Только стоимость собственного капитала
Б) Только стоимость заемного капитала
В) Стоимость собственного и заемного капитала с учетом их долей

4. Показатель NPV показывает:
А) Внутреннюю норму доходности проекта
Б) Чистую приведенную стоимость проекта
В) Дисконтированный срок окупаемости проекта

5. Увеличение стоимости бизнеса в цифровой экономике напрямую связано с:
А) Снижением налоговой нагрузки
Б) Ростом нематериальных активов и интеллектуального капитала
В) Увеличением основных фондов

6.3.3 Типовые практико-ориентированные задания (задачи, кейсы)

Задача 1. Расчет стоимости бизнеса доходным подходом

Условие: Компания «Цифровые решения» прогнозирует следующие денежные потоки на ближайшие 5 лет (тыс. руб.):

Год 1 2 3 4 5

ДП 1000 1200 1400 1600 1800

Ставка дисконтирования (WACC) = 12%. Постпрогнозный денежный поток (терминальная стоимость) рассчитан по модели Гордона и составляет 15 000 тыс. руб. (приведенная к концу 5-го года).

Задание: Рассчитайте текущую стоимость бизнеса компании «Цифровые решения» методом дисконтирования денежных потоков (DCF).

Методические указания: Используйте формулу: PV = Σ (CF_t / (1 + r)^t) + TV / (1 + r)^n, где t — номер года, r — ставка дисконтирования, TV — терминальная стоимость.

Задача 2. Оценка эффективности инвестиционного проекта

Условие: Инвестиционный проект по внедрению нового цифрового продукта требует первоначальных инвестиций в размере 5 000 тыс. руб. Ожидаемые годовые денежные потоки от проекта составляют 1 800 тыс. руб. в течение 4 лет. Ставка дисконтирования (WACC) = 15%.

Задание:

Рассчитайте чистую приведенную стоимость (NPV) проекта.

Рассчитайте дисконтированный срок окупаемости (DPP).

Сделайте вывод о целесообразности реализации проекта.

Методические указания: Для расчета NPV используйте формулу: NPV = Σ (CF_t / (1 + r)^t) - I_0 . Для расчета DPP определите год, когда накопленный дисконтированный денежный поток становится положительным.

Задача 3. Анализ чувствительности

Условие: Компания оценивает инвестиционный проект. Базовые параметры: инвестиции — 4 000 тыс. руб., годовой денежный поток — 1 200 тыс. руб., срок проекта — 5 лет, ставка дисконтирования — 10%.

Задание:

Рассчитайте базовое значение NPV.

Проведите анализ чувствительности NPV к изменению следующих параметров (±10%):

Годового денежного потока

Ставки дисконтирования

Определите, какой параметр оказывает наибольшее влияние на эффективность проекта.

Сформулируйте рекомендации по управлению рисками.

Задача 4. Разработка финансовой модели

Условие: Разработайте упрощенную финансовую модель для стартапа в сфере финтех-услуг. Исходные данные:

Первоначальные инвестиции: 10 000 тыс. руб. (собственные средства — 4 000 тыс. руб., кредит — 6 000 тыс. руб. под 12% годовых).

Прогноз выручки по годам (тыс. руб.): Год 1 — 2 500; Год 2 — 5 000; Год 3 — 8 000; Год 4 — 12 000.

Переменные затраты — 40% от выручки.

Постоянные затраты (без учета амортизации и процентов) — 800 тыс. руб. в год.

Амортизация оборудования — 1 000 тыс. руб. в год (линейный метод).

Ставка налога на прибыль — 20%.

Задание:

Постройте прогнозный отчет о прибылях и убытках на 4 года.

Рассчитайте операционный денежный поток (OCF) по годам.

Определите NPV проекта при ставке дисконтирования (WACC) = 15%.

Рассчитайте IRR проекта.

Дайте заключение о целесообразности реализации проекта.

6.4 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания результатов обучения
6.4.1 Условия допуска обучающегося к промежуточной аттестации и порядок ликвидации академической задолженности

Проведение промежуточной аттестации регламентировано локальным нормативным актом СПбГУПТД «Положение о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся»

6.4.2 Форма проведения промежуточной аттестации по дисциплине

Устная	+	Письменная		Компьютерное тестирование		Иная	

6.4.3 Особенности проведения промежуточной аттестации по дисциплине

Время на подготовку ответа на вопросы зачета должно составлять не более 40 мин. Обучающемуся разрешается пользоваться непрограммируемым калькулятором. Для выполнения практического задания необходимо иметь при себе калькулятор.

7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

7.1 Учебная литература

Автор	Заглавие	Издательство	Год издания	Ссылка
7.1.1 Основная учебная литература				
Богомолова, Е. В., Моисеева, И. И.	Общая эффективность деятельности предпринимательской структуры: оценка и методы обеспечения	Липецк: Липецкий государственный технический университет, ЭБС АСВ	2023	https://www.iprbookshop.ru/133444.html
Подгорный, В. В.	Оценка и управление стоимостью бизнеса	Донецк: Донецкая академия управления и государственной службы	2021	https://www.iprbookshop.ru/123496.html
Ковалев, Д. В., Маслюкова, Е. В., Никитаева, А. Ю.	Цифровая экономика	Ростов-на-Дону, Таганрог: Издательство Южного федерального университета	2022	https://www.iprbookshop.ru/123934.html
7.1.2 Дополнительная учебная литература				
Сергеева Л. П.	Оценка стоимости бизнеса	Санкт-Петербург: СПбГУПТД	2024	http://publish.sutd.ru/tp_ext_inf_publish.php?id=2024206
Вирячева Е.В., Назарова А.Н.	Оценка стоимости предприятия (бизнеса). Часть 1	Санкт-Петербург: СПбГУПТД	2023	http://publish.sutd.ru/tp_ext_inf_publish.php?id=20235041
Иголкина, Т. Н., Клиндухова, О. А., Кочина, С. К.	Методы оценки и управления стоимостью бизнеса предприятия	Белгород: Белгородский государственный технологический университет им. В.Г. Шухова, ЭБС АСВ	2020	https://www.iprbookshop.ru/122947.html
Небаев И. А., Первушина М. О.	Цифровизация бизнеса	Санкт-Петербург: СПбГУПТД	2025	http://publish.sutd.ru/tp_ext_inf_publish.php?id=2025132

Бармута, К. А., Богданова, И. О., Гавриленко, С. А., Гапоненко, Т. В., Глызина, М. П., Дуброва, Л. И., Дымченко, О. В., Елецкий, Н. Д., Землякова, Н. С., Иванова, Е. А., Кабаненко, М. Н., Малхасян, Е. А., Маслова, Н. П., Медведева, Л. С., Орехова, Л. Л., Тухканен, Т. Н., Федорова, Е. И., Федосеева, Л. В., Чистяков, А. Д., Бармуты, К. А.	Цифровая экономика и менеджмент: новые решения, возможности и перспективы	Ростов-на-Дону: Донской государственный технический университет	2022	https://www.iprbookshop.ru/122366.html

7.2 Перечень профессиональных баз данных и информационно-справочных систем

Правовой портал ГАРАНТ [Электронный ресурс]: http://www.garant.ru

Компьютерная справочно-правовая система КонсультантПлюс [Электронный ресурс]: http://www.consultant.ru

Электронно-библиотечная система IPRbooks [Электронный ресурс]: http://www.iprbookshop.ru

Электронная библиотека учебных изданий СПбГУПТД [Электронный ресурс]: http://publish.sutd.ru

Официальный сайт Банка России: http://www.cbr.ru (статистика и аналитика)

Информационно-аналитические порталы: РБК (rbc.ru), Финам (finam.ru)

7.3 Перечень лицензионного и свободно распространяемого программного обеспечения

Microsoft Windows

MicrosoftOfficeProfessional

1С:Предприятие 8. Комплект для обучения в высших и средних учебных заведениях. Продажа по договору с учебными заведениями об использовании в учебном процессе по заявкам

7.4 Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Аудитория	Оснащение
Компьютерный класс	Мультимедийное оборудование, компьютерная техника с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду
Лекционная аудитория	Мультимедийное оборудование, специализированная мебель, доска
Учебная аудитория	Специализированная мебель, доска