

**МИНИСТЕРСТВО ТРАНСПОРТА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**  
**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ**  
**УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ**  
**«РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ТРАНСПОРТА»**  
**(РУТ (МИИТ))**



Рабочая программа дисциплины (модуля),  
как компонент образовательной программы  
высшего образования - программы бакалавриата  
по направлению подготовки  
27.03.05 Инноватика,  
утвержденной первым проректором РУТ (МИИТ)  
Тимониным В.С.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)**

**Оценка уровня инновационности технологических процессов в  
наукоемком производстве**

Направление подготовки: 27.03.05 Инноватика

Направленность (профиль): Управление цифровыми инновациями

Форма обучения: Очная

Рабочая программа дисциплины (модуля) в виде  
электронного документа выгружена из единой  
корпоративной информационной системы управления  
университетом и соответствует оригиналу

Простая электронная подпись, выданная РУТ (МИИТ)  
ID подписи: 2221  
Подписал: заведующий кафедрой Тарасова Валентина  
Николаевна  
Дата: 13.06.2024

## 1. Общие сведения о дисциплине (модуле).

Дисциплина «Оценка бизнеса в инновационной сфере» предполагает оценку стоимости предприятия (бизнеса) на определённую дату (или на некоторый определённый период) и её обоснование. Оценка стоимости бизнеса, как и любого другого объекта собственности, представляет собой целенаправленный упорядоченный процесс определения величины стоимости объекта в денежном выражении с учетом влияющих на нее факторов в конкретный момент времени в условиях конкретного рынка. Особенно это важно, если объектом оценки служит предприятие осуществляющее производство вновь создаваемого продукта или услуги (объекта инноваций). Оценка бизнеса играет важную роль в системах кредитования, инвестирования, смены собственника и ряда других. Она занимает важное место в построении и осуществлении рыночных отношений.

Целями освоения учебной дисциплины «Оценка бизнеса в инновационной сфере» являются:

- оценка стоимости предприятия (бизнеса) - это осуществление процесса для получения результата, которого эксперт оценщик должен проделать ряд операций, очередность и содержание которых зависят от цели оценки, характеристик объекта и выбранных методов;
- освоение упорядоченности процесса оценки, так как все его действия осуществляются в определённой последовательности;
- выявление цели оценки, определяющей набор концептуальных характеристик оцениваемого объекта;
- нахождения способов денежной оценки всех выявленных обстоятельств;
- выявление совокупности рыночных факторов, таких как, рыночная конъюнктура, уровень и модель конкуренции, экономическая среда проявления рисков, цены поставщиков и потребителей, текущая ситуация в экономике в целом.

## 2. Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю).

Перечень формируемых результатов освоения образовательной программы (компетенций) в результате обучения по дисциплине (модулю):

**ОПК-8** - Способен решать профессиональные задачи на основе истории и философии нововведений, математических методов и моделей для управления инновациями, компьютерных технологий в инновационной сфере ;

**ОПК-9** - Способен применять знания особенностей формирующихся технологических укладов и четвертой промышленной революции в разрабатываемых программах и проектах инновационного развития;

**ПК-1** - Способность управлять серией ИТ-продуктов и группой их менеджеров;

**ПК-2** - Способность управлять операционной деятельностью организации в области ИТ;

**ПК-3** - Способность выполнять работы по осуществлению финансово-экономической деятельности структурного подразделения.

Обучение по дисциплине (модулю) предполагает, что по его результатам обучающийся будет:

**Знать:**

- закономерности развития и характерные черты инновационных экосистем для повышения качества жизни населения.

**Владеть:**

- навыками продвижения инновационного проекта, продукта на рынок: разработки стратегии продвижения, обоснование инструментов продвижения, управление рисками проекта.

**Уметь:**

- решать профессиональные задачи на основе истории и философии нововведений, математических методов и моделей для управления инновациями, компьютерных технологий в инновационной сфере.

3. Объем дисциплины (модуля).

3.1. Общая трудоемкость дисциплины (модуля).

Общая трудоемкость дисциплины (модуля) составляет 4 з.е. (144 академических часа(ов)).

3.2. Объем дисциплины (модуля) в форме контактной работы обучающихся с педагогическими работниками и (или) лицами, привлекаемыми к реализации образовательной программы на иных условиях, при проведении учебных занятий:

Тип учебных занятий	Количество часов	
	Всего	Семестр №7
Контактная работа при проведении учебных занятий (всего):	64	64
В том числе:		
Занятия лекционного типа	32	32

3.3. Объем дисциплины (модуля) в форме самостоятельной работы обучающихся, а также в форме контактной работы обучающихся с педагогическими работниками и (или) лицами, привлекаемыми к реализации образовательной программы на иных условиях, при проведении промежуточной аттестации составляет 80 академических часа (ов).

3.4. При обучении по индивидуальному учебному плану, в том числе при ускоренном обучении, объем дисциплины (модуля) может быть реализован полностью в форме самостоятельной работы обучающихся, а также в форме контактной работы обучающихся с педагогическими работниками и (или) лицами, привлекаемыми к реализации образовательной программы на иных условиях, при проведении промежуточной аттестации.

#### 4. Содержание дисциплины (модуля).

##### 4.1. Занятия лекционного типа.

№ п/п	Тематика лекционных занятий / краткое содержание
1	<b>Введение в систему оценки бизнеса в инновационной сфере</b> Рассматриваемые вопросы: - цели оценки бизнеса (предприятия); - принципы оценки стоимости бизнеса (предприятия).
2	<b>Освоение системы стандартизации и организации оценки бизнеса.</b> Рассматриваемые вопросы: - освоение системы стандартизации и организации оценки бизнеса; - оценка бизнеса (предприятия) в российском законодательстве; - нормативно-правовые акты Российской Федерации, регулирующие оценку стоимости бизнеса (предприятия); - оценка стоимости бизнеса (предприятия) в международных, европейских и российских стандартах оценки.
3	<b>Анализ бухгалтерско-финансовой отчетности и показателей</b> Рассматриваемые вопросы: - анализ данных финансовой отчетности; - финансовый анализ; - показатели финансовой отчетности, используемые при оценке бизнеса.
4	<b>Доходный подход оценки бизнеса.</b> Рассматриваемые вопросы: - методология доходного подхода; - метод дисконтированных денежных потоков; - технология реализации метода; - виды денежных потоков; - денежный поток для собственного капитала (полный денежный поток); - бездолговой-денежный поток;

№ п/п	Тематика лекционных занятий / краткое содержание
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- метод капитализации доходов;</li> <li>- метод средневзвешенной стоимости капитала;</li> <li>- систематические и несистематические риски бизнеса;</li> <li>- модель оценки капитальных активов (САРМ).</li> </ul>
5	<p><b>Доходный подход оценки бизнеса в постпрогнозный период</b></p> <p>Рассматриваемые вопросы:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- метод прогнозирования денежного потока;</li> <li>- капитализация стабильно растущего дохода, получаемого в течение неопределенно длительного периода (модель Гордона);</li> <li>- метод реальных опционов.</li> </ul>
6	<p><b>Затратный подход оценки бизнеса.</b></p> <p>Рассматриваемые вопросы:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- методология имущественного (затратного) подхода (as-set based approach) или подхода на основе анализа активов;</li> <li>- определение рыночной стоимости делового имущества в контексте его использования, а не обмена;</li> <li>- методы оценки бизнеса, реализуемые в составе затратного подхода;</li> <li>- методы оценки по бухгалтерской отчетности: метод чистых активов, метод ликвидационной массы (при вынужденной продаже), метод нулевого баланса (при гипотетической ликвидации);</li> <li>- метод чистых активов.</li> </ul>
7	<p><b>Сравнительный подход оценки бизнеса</b></p> <p>Рассматриваемые вопросы:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- методология сравнительного (рыночного) подхода (market approach);</li> <li>- методы оценки стоимости бизнеса, реализуемые в составе рыночного подхода;</li> <li>- метод рынка капитала или метод компании-аналога;</li> <li>- метод сделок или метод продаж;</li> <li>- аукционные торги: аукцион «на повышение», аукцион «на понижение», аукцион «на понижение с возможностью перехода в аукцион на повышение»;</li> <li>- использование зарубежных аналогов;</li> <li>- метод отраслевых коэффициентов или метод отраслевых соотношений;</li> <li>- метод главных компонент;</li> <li>- критерии рыночной самоидентификации инвесторов.</li> </ul>
8	<p><b>Управление стоимостью предприятия и оценка реструктуризации</b></p> <p>Рассматриваемые вопросы:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- современные технологии оценки в рамках концепции управления стоимостью компании;</li> <li>- методы оценки и управления стоимостью компании, базирующиеся на денежных потоках (FCF, ECF, CCF);</li> <li>- методы оценки и управления стоимостью компании, основанные на концепции добавленной стоимости (EVA, SVA, MVA);</li> <li>- метод экономической добавленной стоимости (EVA);</li> <li>- метод акционерной добавленной стоимости (SVA);</li> <li>- метод рыночной добавленной стоимости (MVA);</li> <li>- инновационный проект как объект оценки;</li> <li>- сущность и основные направления реструктуризации, ориентированные на повышение стоимости компании;</li> <li>- виды и методы реструктуризации предприятия;</li> <li>- реструктуризация активов предприятия, в том числе дебиторской задолженности;</li> <li>- реструктуризация обязательств предприятия;</li> <li>- реструктуризация акционерного капитала;</li> <li>- особенности оценки проектов реструктуризации предприятий.</li> </ul>

№ п/п	Тематика лекционных занятий / краткое содержание
9	<p>Оценка эффективности бизнеса в инновационных проектах</p> <p>Рассматриваемые вопросы:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- показатели финансовой эффективности для выбора инновационных проектов: чистая текущая стоимость (NPV), внутренняя норма рентабельности (IRR), простой и дисконтированный срок окупаемости, адаптированная стоимость;</li> <li>- оценка вклада инновационного проекта в повышение стоимости предприятия.</li> </ul>

## 4.2. Занятия семинарского типа.

### Практические занятия

№ п/п	Тематика практических занятий/краткое содержание
1	<p>Введение в систему оценки бизнеса в инновационной сфере</p> <p>Рассматриваемые вопросы:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- характеристика оценочной деятельности;</li> <li>- субъекты и объекты оценочной деятельности;</li> <li>- цели оценки стоимости;</li> <li>- виды оцениваемой стоимости;</li> <li>- освоение системы стандартизации и организации оценки бизнеса;</li> <li>- знакомство со стандартами и организационными структурами оценочной деятельности.</li> </ul>
2	<p>Анализ бухгалтерско-финансовой отчетности и показателей</p> <p>Рассматриваемые вопросы:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- анализ бухгалтерско-финансовой отчетности и показателей;</li> <li>- реализация методов оценки финансовых активов и обязательств;</li> <li>- знакомство с отечественной и зарубежными формами учета (ПБУ, GAAP, МСФО).</li> </ul>
3	<p>Доходный подход оценки бизнеса.</p> <p>Рассматриваемые вопросы:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- техника и методы доходного подхода;</li> <li>- структура доходного подхода, знакомство с методами доходного подхода;</li> <li>- реализация методов доходного подхода на ПК (в MS Excel);</li> <li>- понятие доходов и их классификация;</li> <li>- понятие денежного потока;</li> <li>- Ca-pital Cash Flows - денежный поток для всего капитала компании;</li> <li>- Equity Cash Flows - денежный поток для собственного капитала фирмы;</li> <li>- Free Cash Flows - «очищенный» денежный поток;</li> <li>- расчет величин отдельно взятых денежных потоков и их анализ.</li> </ul>
4	<p>Доходный подход оценки бизнеса в постпрогнозный период</p> <p>Рассматриваемые вопросы:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- доходный подход для постпрогнозного периода;</li> <li>- расчет денежного потока для прогнозного периода;</li> <li>- определение длительности прогнозного периода и его единицы измерения;</li> <li>- способы прогнозирования выручки и расходов от реализации при проведении ретроспективного анализа;</li> <li>- определение ставки дисконтирования;</li> <li>- методы расчета стоимости предприятия (бизнеса) в постпрогнозный период;</li> <li>- особенности расчета обоснованной величины стоимости предприятия (бизнеса) с учетом заключительных поправок;</li> <li>- метод капитализации дохода;</li> <li>- характеристика метода, его ограничения.</li> </ul>

№ п/п	Тематика практических занятий/краткое содержание
5	<p><b>Затратный подход оценки бизнеса</b></p> <p>Рассматриваемые вопросы:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- техника и методы затратного подхода;</li> <li>- реализация методов затратного подхода на ПК (в MS Excel);</li> <li>- затраты и стоимость;</li> <li>- стоимость воспроизводства и стоимость замещения;</li> <li>- прямые и косвенные затраты;</li> <li>- источники информации о затратах;</li> <li>- виды износа и способы его расчёта;</li> <li>- оценка отдельных видов активов в рамках затратного подхода;</li> <li>- метод стоимости чистых активов;</li> <li>- метод ликвидационной стоимости;</li> <li>- понятие обязательств предприятия;</li> <li>- факторинг и классификация факторинговых операций;</li> <li>- методика Национальной коллегии оценщиков (Методика РОО);</li> <li>- методика, основанная на расчете кумулятивного коэффициента уменьшения;</li> <li>- другие способы оценки дебиторской задолженности.</li> </ul>
6	<p><b>Сравнительный подход оценки бизнеса</b></p> <p>Рассматриваемые вопросы:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- техника и методы сравнительного подхода;</li> <li>- реализация методов сравнительного подхода на ПК (в MS Excel);</li> <li>- финансовый анализ и сопоставление;</li> <li>- расчет и сравнительный анализ финансовых коэффициентов сопоставимых предприятий: коэффициентов ликвидности, структуры капитала, оборачиваемости, рентабельности, темпов роста;</li> <li>- особенности финансового анализа при использовании метода компании-аналога;</li> <li>- выбор и вычисление ценовых мультипликаторов;</li> <li>- характеристика важнейших ценовых мультипликаторов: Цена/Прибыль, Цена /Денежный поток, Цена/Дивидендные выплаты, Цена/Объем реализации, Цена/Балансовая стоимость;</li> <li>- методика расчета мультипликаторов;</li> <li>- принципы использования ретроспективных данных.</li> </ul>
7	<p><b>Управление стоимостью предприятия и оценка реструктуризации</b></p> <p>Рассматриваемые вопросы:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- оценка стоимости предприятия (бизнеса) в конкретных целях;</li> <li>- пример воздействия эффекта распределения собственности и режима голосования;</li> <li>- расчеты стоимости владения контрольным пакетом акций методами дисконтированных денежных потоков, капитализации доходов, сделок, стоимости чистых активов, ликвидационной стоимости и др.</li> </ul>
8	<p><b>Оценка эффективности бизнеса в инновационных проектах</b></p> <p>Рассматриваемые вопросы:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- оценка эффективности бизнеса в инновационных проектах;</li> <li>- анализ и сравнение показателей финансовой эффективности для выбора инновационных проектов: ставка дисконтирования как ставка доходности (коэффициент рентабельности) инвестиций, простой (PB) и дисконтированный (DPB) сроки окупаемости проекта, чистая текущая стоимость (чистый дисконтированный доход) проекта (NPV), внутренняя норма рентабельности проекта (IRR), модифицированная ставка доходности (MIRR), ставка доходности финансового менеджмента;</li> <li>- степень обеспеченности инвестиций и др.</li> </ul>

#### 4.3. Самостоятельная работа обучающихся.

№ п/п	Вид самостоятельной работы
1	<b>Введение в систему оценки бизнеса в инновационной сфере</b> Изучение учебной литературы из приведенных источников: [1] - Щербаков, 2012; [3] - Царев, 2007, стр. 12-81 и стр. 35-37. [4] – Есипов, 2006, стр. 08-34 и 103-105. [10] – Валдайцев, 2008, стр. 3-63.
2	<b>Освоение системы стандартизации и организации оценки бизнеса.</b> 1) Подготовка по материалам лабораторных работ. 2) Изучение учебной литературы из приведенных источников: [1] - Щербаков, 2012; [3] - Царев, 2007, стр. 12-81 и стр. 35-37. [4] – Есипов, 2006, стр. 08-34 и 103-105. [10] – Валдайцев, 2008, стр. 3-63.
3	<b>Анализ бухгалтерско-финансовой отчетности и показателей</b> 1) Подготовка по материалам лабораторных работ. 2) Изучение учебной литературы из приведенных источников: [11] – Кольцова-Рябых, 2007, стр. 15-409. Подготовка к тестированию по текущему контролю по книгам: [2] – Ронова, 2008, вопросы и тесты; [10] – Валдайцев, 2008, вопросы и тесты.
4	<b>Доходный подход оценки бизнеса.</b> 1) Подготовка по материалам лабораторных работ. 2) Изучение учебной литературы из приведенных источников: [1] - Щербаков, 2012; [2] – Ронова, 2008, стр. 141-161; [3] - Царев, 2007, стр. 236-249; [4] – Есипов, 2006, стр. 80-82; [9] – Грязнова, стр. 153-173.
5	<b>Доходный подход оценки бизнеса в постпрогнозный период.</b> 1) Подготовка по материалам лабораторных работ. 2) Изучение учебной литературы из приведенных источников: [1] - Щербаков, 2012; [4] – Есипов, 2006, стр. 95-96.
6	<b>Затратный подход оценки бизнеса.</b> 1) Подготовка по материалам лабораторных работ. 2) Изучение учебной литературы из приведенных источников: [1] - Щербаков, 2012; [2] – Ронова, 2008, стр. 167-181; [3] - Царев, 2007, стр. 269-282; [4] – Есипов, 2006, стр. 122-127; [9] – Грязнова, стр. 247-325; [10] – Валдайцев, 2008, стр. 96-114.
7	<b>Сравнительный подход оценки бизнеса.</b> 1) Подготовка по материалам лабораторных работ. 2) Изучение учебной литературы из приведенных источников: [1] - Щербаков, 2012; [2] – Ронова, 2008, стр. 162-166; [3] - Царев, 2007, стр. 283-311; [4] – Есипов, 2006, стр. 104-121; [9] – Грязнова, стр. 214-246; [10] – Валдайцев, 2008, стр. 82-95. Подготовка к тестированию по текущему контролю по книгам: [2] – Ронова, 2008, вопросы и тесты; [10] – Валдайцев, 2008, вопросы и тесты.
8	<b>Управление стоимостью предприятия и оценка реструктуризации</b> 1) Подготовка по материалам лабораторных работ. 2) Изучение учебной литературы из приведенных источников: [1] - Щербаков, 2012; [2] – Ронова, 2008, стр. 108-118; [3] - Царев, 2007, стр. 382-420; [9] – Грязнова, стр. 195-213; [10] – Валдайцев, 2008, стр. 280-301.
9	<b>Оценка эффективности бизнеса в инновационных проектах.</b> 1) Подготовка по материалам лабораторных работ. 2) Изучение учебной литературы из приведенных источников: [1] - Щербаков, 2012; [5] – Лукашев, 2008, стр. 82, [11] – Кольцова, 2007, стр. 409.
10	<b>Подготовка к промежуточной аттестации.</b>
11	<b>Подготовка к текущему контролю.</b>



5. Перечень изданий, которые рекомендуется использовать при освоении дисциплины (модуля).

№ п/п	Библиографическое описание	Место доступа
1	Оценка бизнеса Есипов Виктор Ефимович; Маховикова Галина Афанасьевна; Терехова Вероника Владимировна Питер , 2003	НТБ (уч.2); НТБ (фб.); НТБ (чз.2)
2	Бизнес-проект внедрения и использования нововведений Лукашев Владимир Иосифович МИИТ , 2008	НТБ (ЭЭ); НТБ (уч.6); НТБ (фб.); НТБ (чз.2)
3	Научно-технический прогресс и экономическая эффективность транспортного производства (макроэкономическая оценка) Лукашев Владимир Иосифович Интекс , 2003	НТБ (фб.); НТБ (чз.2)
1	Оценка бизнеса Грязнова Алла Георгиевна; Федотова Марина Алексеевна; Ленская и др. Светлана Алексеевна; Грязнова Финансы и статистика , 2002	НТБ (фб.); НТБ (чз.2)
2	Оценка эффективности инвестиционных проектов. Теория и практика Виленский Петр Львович; Лившиц Вениамин Наумович; Смоляк Сергей Абрамович Дело , 2002	НТБ (уч.6); НТБ (фб.); НТБ (чз.2)
3	Оценка бизнеса Грязнова Алла Георгиевна; Федотова Марина Алексеевна; Ленская и др. Светлана Алексеевна Финансы и статистика , 2000	НТБ (фб.)

6. Перечень современных профессиональных баз данных и информационных справочных систем, которые могут использоваться при освоении дисциплины (модуля).

Официальный сайт РУТ (МИИТ) (<https://www.miit.ru/>);

Официальный сайт Минтранса России (<https://mintrans.gov.ru/>);

Научно-техническая библиотека РУТ (МИИТ) (<http://library.miit.ru/>);

Информационный портал Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU ([www.elibrary.ru/](http://www.elibrary.ru/));

Образовательная платформа «Открытое образование» (<https://openedu.ru/>);

Официальный сайт Российского общества оценщиков (<http://mrsa.valuer.ru/>);

Виртуальный клуб оценщиков, Вестник оценщика (<http://www.appraiser.ru> );

Сайт стоимостной оценки (<http://www.eva.com/>);

Сайт ООО «Корпорация «Оценка» (<http://www.o-ko.ru/>);

Профессиональная оценка (<http://www.proocenka.ru>);  
Библиотека оценщика (<http://www.laborate.ru>);  
Международный оценочный консорциум (<http://www.valnet.ru>);  
Все для оценки и для оценщика (<http://www.ocenchik.ru>).

7. Перечень лицензионного и свободно распространяемого программного обеспечения, в том числе отечественного производства, необходимого для освоения дисциплины (модуля).

1. Microsoft Internet Explorer (или другой браузер);
2. Операционная система Microsoft Windows;
3. Microsoft Office;
4. При проведении занятий с применением электронного обучения и дистанционных образовательных технологий, могут применяться следующие средства коммуникаций: ЭИОС РУТ(МИИТ), Microsoft Teams, электронная почта, скайп, WhatsApp и т.п.

8. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю).

1. Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа, оснащенные компьютерной техникой и наборами демонстрационного оборудования.

9. Форма промежуточной аттестации:  
Экзамен в 7 семестре.

10. Оценочные материалы.

Оценочные материалы, применяемые при проведении промежуточной аттестации, разрабатываются в соответствии с локальным нормативным актом РУТ (МИИТ).

Авторы:

доцент, доцент, к.н. кафедры  
«Управление инновациями на  
транспорте»

В.В. Дегтярёва

Согласовано:

Заведующий кафедрой УИТ

В.Н. Тарасова

Председатель учебно-методической  
комиссии

С.В. Володин