

Министерство науки и высшего образования РФ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Национальный исследовательский университет «МЭИ»

Направление подготовки/специальность: 38.04.01 Экономика

Наименование образовательной программы: Экономика и финансы цифровой энергетики

Уровень образования: высшее образование - магистратура

Форма обучения: Заочная

Рабочая программа дисциплины
ОЦЕНКА И МОДЕЛИРОВАНИЕ СТОИМОСТИ ЭНЕРГОКОМПАНИИ

Блок:	Блок 1 «Дисциплины (модули)»
Часть образовательной программы:	Часть, формируемая участниками образовательных отношений
№ дисциплины по учебному плану:	Б1.Ч.09
Трудоемкость в зачетных единицах:	4 семестр - 4;
Часов (всего) по учебному плану:	144 часа
Лекции	4 семестр - 2 часа;
Практические занятия	4 семестр - 4 часа;
Лабораторные работы	не предусмотрено учебным планом
Консультации	4 семестр - 2 часа;
Самостоятельная работа	4 семестр - 135,5 часа;
в том числе на КП/КР	не предусмотрено учебным планом
Иная контактная работа	проводится в рамках часов аудиторных занятий
включая: Тестирование Контрольная работа Кейс (решение конкретных производственных ситуаций)	
Промежуточная аттестация:	
Экзамен	4 семестр - 0,5 часа;

Москва 2025

ПРОГРАММУ СОСТАВИЛ:

Преподаватель

	Подписано электронной подписью ФГБОУ ВО «НИУ «МЭИ»	
	Сведения о владельце ЦЭП МЭИ	
	Владелец	Андрошина И.С.
	Идентификатор	R76247ef5-AndroshinaIS-3e3ea713

И.С. Андрошина

СОГЛАСОВАНО:

Руководитель
образовательной программы

	Подписано электронной подписью ФГБОУ ВО «НИУ «МЭИ»	
	Сведения о владельце ЦЭП МЭИ	
	Владелец	Мусаева Д.Э.
	Идентификатор	R12782810-MusayevaDE-892acad

Д.Э. Мусаева

Заведующий выпускающей
кафедрой

	Подписано электронной подписью ФГБОУ ВО «НИУ «МЭИ»	
	Сведения о владельце ЦЭП МЭИ	
	Владелец	Крыленко Е.Е.
	Идентификатор	R753cd28c-GudkovaYY-c67582a9

Е.Е. Крыленко

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Цель освоения дисциплины: приобрести навыки оценки стоимости энергетической компании, овладеть различными моделями управления стоимостью и обеспечения устойчивости роста компании.

Задачи дисциплины

- освоить экономическое содержание основных понятий оценки бизнеса в целом и оценки энергетической компании, в частности;;
- овладеть основными методиками работы с массивом информации, необходимым для проведения оценки, а также с основными источниками ее получения;;
- изучить различные модели, используемые для измерения результатов реализации стратегии компании;;
- научиться применять финансовый подход к обеспечению качества роста компании.

Формируемые у обучающегося **компетенции** и запланированные **результаты обучения** по дисциплине, соотнесенные с **индикаторами достижения компетенций**:

Код и наименование компетенции	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Запланированные результаты обучения
ПК-1 Способен принимать экономически и финансово обоснованные решения в части разработки рыночных стратегий энергокомпаний	ИД-1ПК-1 Выработывает корпоративную позицию в части реализации рыночной стратегии компании	знать: - корпоративные стратегии роста компании на базе концепции управления стоимостью (VBM). уметь: - моделировать стоимость компании, обеспечивая устойчивость ее роста.
ПК-2 Способен разрабатывать финансово-экономические модели проекта, в том числе государственно-частного партнерства	ИД-3ПК-2 Способен оценить системный эффект от реализации проекта энергокомпания в условиях цифровой трансформации	знать: - основные подходы и методы, применяемые для оценки бизнеса энергетических компаний. уметь: - на основе результатов макроэкономического, отраслевого и финансово-экономического анализа компании проводить оценку бизнеса различными подходами и методами.

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ ВО

Дисциплина относится к основной профессиональной образовательной программе Экономика и финансы цифровой энергетики (далее – ОПОП), направления подготовки 38.04.01 Экономика, уровень образования: высшее образование - магистратура.

Требования к входным знаниям и умениям:

- знать организацию экономики и финансов энергокомпаний
- уметь формулировать стратегические решения энергокомпаний, приводящие к росту ее стоимости

Результаты обучения, полученные при освоении дисциплины, необходимы при выполнении выпускной квалификационной работы.

3. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

3.1 Структура дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетных единицы, 144 часа.

№ п/п	Разделы/темы дисциплины/формы промежуточной аттестации	Всего часов на раздел	Семестр	Распределение трудоемкости раздела (в часах) по видам учебной работы										Содержание самостоятельной работы/ методические указания
				Контактная работа							СР			
				Лек	Лаб	Пр	Консультация		ИКР		ПА	Работа в семестре	Подготовка к аттестации /контроль	
КПР	ГК	ИККП	ТК											
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1	Концептуальные основы оценки стоимости энергокомпании	16	4	-	-	-	-	-	-	-	-	16	-	<p><u>Подготовка к текущему контролю:</u> Повторение материала по разделу "Концептуальные основы оценки стоимости энергокомпании"</p> <p><u>Подготовка к практическим занятиям:</u> Изучение материала по разделу "Концептуальные основы оценки стоимости энергокомпании" подготовка к выполнению заданий на практических занятиях</p> <p><u>Самостоятельное изучение теоретического материала:</u> Изучение дополнительного материала по разделу "Концептуальные основы оценки стоимости энергокомпании"</p> <p><u>Изучение материалов литературных источников:</u> [1], главы 1,8 [3], глава 3</p>
1.1	Концепция и информационная база оценки бизнеса	8		-	-	-	-	-	-	-	-	8	-	
1.2	Специфика энергокомпании как объекта оценки	8		-	-	-	-	-	-	-	-	8	-	
2	Основные подходы к оценке бизнеса	35		1	-	2	-	-	-	-	-	-	32	
2.1	Сравнительный и затратный подходы к оценке бизнеса	17	-	-	1	-	-	-	-	-	-	16	-	
2.2	Доходный подход в оценке бизнеса и ставка дисконтирования	18	1	-	1	-	-	-	-	-	-	16	-	

													выполнению заданий на практических занятиях <u>Самостоятельное изучение теоретического материала:</u> Изучение дополнительного материала по разделу "Основные подходы к оценке бизнеса" <u>Изучение материалов литературных источников:</u> [1], главы 2,3,4 [4], глава 6, п.6.7
3	Концепция управления стоимостью (VBM). Моделирование стоимости компании	22	-	-	-	-	-	-	-	-	22	-	<u>Подготовка к текущему контролю:</u> Повторение материала по разделу "Концепция управления стоимостью (VBM). Моделирование стоимости компании" <u>Подготовка к практическим занятиям:</u> Изучение материала по разделу "Концепция управления стоимостью (VBM). Моделирование стоимости компании"
3.1	Корпоративные стратегии и рост стоимости компании	10	-	-	-	-	-	-	-	-	10	-	Изучение материала по разделу "Концепция управления стоимостью (VBM). Моделирование стоимости компании"
3.2	Интегрированная модель управления стоимостью компании	12	-	-	-	-	-	-	-	-	12	-	подготовка к выполнению заданий на практических занятиях <u>Самостоятельное изучение теоретического материала:</u> Изучение дополнительного материала по разделу "Концепция управления стоимостью (VBM). Моделирование стоимости компании" <u>Изучение материалов литературных источников:</u> [2], главы 2,3,4 [4], глава 1
4	Моделирование стоимости и качество роста компании	35	1	-	2	-	-	-	-	-	32	-	<u>Подготовка к текущему контролю:</u> Повторение материала по разделу "Моделирование стоимости и качество роста компании"
4.1	Рост компании: бухгалтерский и финансовый подходы	16	1	-	1	-	-	-	-	-	14	-	<u>Подготовка к аудиторным занятиям:</u> Проработка лекции, подготовка и выполнение кейса
4.2	Система моделей экономической прибыли для измерения	19	-	-	1	-	-	-	-	-	18	-	<u>Подготовка к практическим занятиям:</u> Изучение материала по разделу "Моделирование стоимости и качество роста"

	результатов достижения стратегии компании												компаний" подготовка к выполнению заданий на практических занятиях <u>Самостоятельное изучение теоретического материала:</u> Изучение дополнительного материала по разделу "Моделирование стоимости и качество роста компаний" <u>Изучение материалов литературных источников:</u> [2], глава 14 [4], глава 6, п.6.6
	Экзамен	36.0	-	-	-	-	2	-	-	0.5	-	33.5	
	Всего за семестр	144.0	2	-	4	-	2	-	-	0.5	102	33.5	
	Итого за семестр	144.0	2	-	4		2		-	0.5		135.5	

Примечание: Лек – лекции; Лаб – лабораторные работы; Пр – практические занятия; КПП – аудиторные консультации по курсовым проектам/работам; ИККП – индивидуальные консультации по курсовым проектам/работам; ГК- групповые консультации по разделам дисциплины; СР – самостоятельная работа студента; ИКР – иная контактная работа; ТК – текущий контроль; ПА – промежуточная аттестация

3.2 Краткое содержание разделов

1. Концептуальные основы оценки стоимости энергокомпаний

1.1. Концепция и информационная база оценки бизнеса

Основные определения, содержащиеся в нормативно-правовых актах и стандартах оценки. Содержание понятий «бизнес», «капитал», «компания». Собственный и инвестированный капитал, Компоненты компании: основная операционная деятельность, неоперационные активы, источники финансирования. Внешняя (макроэкономическая, отраслевая) и внутренняя информация, необходимая для проведения оценки бизнеса. Анализ, систематизация, использования в процессе оценки бизнеса. Основные источники информации.

1.2. Специфика энергокомпаний как объекта оценки

Акционерная форма управления деятельностью обществ в энергетике Производственно-финансовая деятельность акционерного общества в энергетике. Постановка задания на оценку энергокомпаний. Основные этапы оценки энергокомпаний.

2. Основные подходы к оценке бизнеса

2.1. Сравнительный и затратный подходы к оценке бизнеса

Методы сравнительного подхода к оценке бизнеса. Возможность применения методов сравнительного подхода для оценки энергокомпаний. Методы затратного подхода к оценке бизнеса. Возможность применения методов затратного подхода для оценки энергокомпаний.

2.2. Доходный подход в оценке бизнеса и ставка дисконтирования

Метод дисконтированных денежных потоков (ДДП): экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Корректировка финансовой отчетности. Определение длительности прогнозного периода. Модели денежных потоков. Прогноз денежных потоков. Расчет остаточной стоимости бизнеса, Модель Гордона. Внесение итоговых поправок к стоимости бизнеса методом ДДП. Метод капитализации: экономическое содержание, условия применения, основные этапы. Капитализируемые базы и ставка капитализации. Ставка дисконтирования и вид денежного потока. Методики определения ставки дисконтирования. Кумулятивный метод определения ставки дисконтирования. Определение безрисковой нормы дохода. Метод оценки капитальных активов (САРМ). Коэффициент бета. Метод средневзвешенной стоимости капитала.

3. Концепция управления стоимостью (VBM). Моделирование стоимости компании

3.1. Корпоративные стратегии и рост стоимости компании

Оценка бизнеса как основа управления стоимостью. Измерение результатов деятельности на основе стоимости. Точки перелома в создании стоимости компании. Оценка текущих результатов компании с использованием экономической прибыли. Учет структуры компании. Учет особенностей бизнес-модели компании. Совет директоров и создание стоимости компании. Роль совета директоров в моделировании стоимости компании.

3.2. Интегрированная модель управления стоимостью компании

Управление стоимостью компании: контур собственников. Цикл управления стоимостью акционерного капитала. Управление стоимостью компании: контур нефинансовых стейкхолдеров. Создание стоимости для всех стейкхолдеров как поток экономических прибылей.

4. Моделирование стоимости и качество роста компании

4.1. Рост компании: бухгалтерский и финансовый подходы

Концепция устойчивого темпа роста. Модификация бухгалтерской модели анализа роста компании. Устойчивость роста компании: финансовый подход. Устойчивость роста и типы инвестиций. Индекс устойчивости роста.

4.2. Система моделей экономической прибыли для измерения результатов достижения стратегии компании

Модели добавленной стоимости. Модели экономической доходности капитала. Модели экономической прибыли и контроль создания стоимости.

3.3. Темы практических занятий

1. Влияние отраслевых особенностей на оценку объекта. Особенности электроэнергетики, влияющие на оценку компании;
2. Анализ роста в бухгалтерской модели компании;
3. Анализ информационной базы оценки бизнеса;
4. Измерение результатов достижения стратегии: модели экономической прибыли и контроль создания стоимости;
5. Методы доходного подхода. Пример оценки компании с помощью доходного подхода;
6. Методы затратного подхода. Пример оценки компании с помощью затратного подхода;
7. Модель управления стоимостью компании: контур нефинансовых стейкхолдеров;
8. Модель управления стоимостью компании: контур собственников;
9. Факторы, влияющие на стоимость компании (драйверы стоимости);
10. Использование данных финансовой отчетности для оценки роста компании;
11. Измерение результатов достижения стратегии: модели экономической доходности капитала;
12. Методы сравнительного подхода. Пример оценки компании с помощью сравнительного подхода;
13. Качество роста компании: финансовый подход. Измерение устойчивости роста;
14. Измерение результатов достижения стратегии: модели добавленной стоимости.

3.4. Темы лабораторных работ

не предусмотрено

3.5 Консультации

Групповые консультации по разделам дисциплины (ГК)

1. Обсуждение материалов по кейсам раздела "Концептуальные основы оценки стоимости энергокомпании"
2. Обсуждение материалов по кейсам раздела "Основные подходы к оценке бизнеса"
3. Обсуждение материалов по кейсам раздела "Концепция управления стоимостью (VBM). Моделирование стоимости компании"
4. Обсуждение материалов по кейсам раздела "Моделирование стоимости и качество роста компании"

Текущий контроль (ГК)

1. Консультации направлены на получение индивидуального задания для выполнения контрольных мероприятий по разделу "Концептуальные основы оценки стоимости энергокомпании"
2. Консультации направлены на получение индивидуального задания для выполнения контрольных мероприятий по разделу "Основные подходы к оценке бизнеса"
3. Консультации направлены на получение индивидуального задания для выполнения контрольных мероприятий по разделу "Концепция управления стоимостью (VBM). Моделирование стоимости компании"
4. Консультации направлены на получение индивидуального задания для выполнения контрольных мероприятий по разделу "Моделирование стоимости и качество роста компании"

3.6 Тематика курсовых проектов/курсовых работ

Курсовой проект/ работа не предусмотрены

3.7. Соответствие разделов дисциплины и формируемых в них компетенций

Запланированные результаты обучения по дисциплине (в соответствии с разделом 1)	Коды индикаторов	Номер раздела дисциплины (в соответствии с п.3.1)				Оценочное средство (тип и наименование)
		1	2	3	4	
Знать:						
корпоративные стратегии роста компании на базе концепции управления стоимостью (VBM)	ИД-1ПК-1			+		Тестирование/Тест 2 "Рост стоимости - стратегическая задача современной компании"
основные подходы и методы, применяемые для оценки бизнеса энергетических компаний	ИД-3ПК-2	+				Тестирование/Тест 1 "Нормативная база, регулирующая оценочную деятельность РФ"
Уметь:						
моделировать стоимость компании, обеспечивая устойчивость ее роста	ИД-1ПК-1				+	Кейс (решение конкретных производственных ситуаций)/Кейс 1 ""Расчет и моделирование стоимости компании"
на основе результатов макроэкономического, отраслевого и финансово-экономического анализа компании проводить оценку бизнеса различными подходами и методами	ИД-3ПК-2		+			Контрольная работа/Контрольная работа 1 "Сквозная задача по определению стоимости бизнеса доходным подходом".

4. КОМПЕТЕНТНОСТНО-ОРИЕНТИРОВАННЫЕ ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ КОНТРОЛЯ ОСВОЕНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (ТЕКУЩИЙ КОНТРОЛЬ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНАЯ АТТЕСТАЦИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ)

4.1. Текущий контроль успеваемости

4 семестр

Форма реализации: Письменная работа

1. Кейс 1 ""Расчет и моделирование стоимости компании" (Кейс (решение конкретных производственных ситуаций))
2. Контрольная работа 1 "Сквозная задача по определению стоимости бизнеса доходным подходом". (Контрольная работа)
3. Тест 1 "Нормативная база, регулирующая оценочную деятельность РФ" (Тестирование)
4. Тест 2 "Рост стоимости - стратегическая задача современной компании" (Тестирование)

Балльно-рейтинговая структура дисциплины является приложением А.

4.2 Промежуточная аттестация по дисциплине

Экзамен (Семестр №4)

Оценка определяется в соответствии с Положением о балльно-рейтинговой системе для студентов НИУ «МЭИ» на основании семестровой и аттестационной составляющих

В диплом выставляется оценка за 4 семестр.

Примечание: Оценочные материалы по дисциплине приведены в фонде оценочных материалов ОПОП.

5. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

5.1 Печатные и электронные издания:

1. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры вузов по экономическим направлениям и специальностям / Е. А. Спиридонова, С.-Петерб. гос. ун-т. – М. : Юрайт, 2017. – 299 с. – (Бакалавр и магистр. Академический курс). – ISBN 978-5-534-00368-0.;
2. Уолш, К. Ключевые показатели менеджмента: Как анализировать, сравнивать и контролировать данные, определяющие стоимость компании : пер. с англ. / К. Уолш, Гос. ун-т управления (ГУУ). – М. : Дело, 2001. – 360 с. – ISBN 5-215-00802-7.;
3. Н. Ф. Чеботарев- "Оценка стоимости предприятия (бизнеса)", (3-е изд.), Издательство: "Дашков и К°", Москва, 2018 - (253 с.)
<https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=496100>;
4. В. Г. Когденко, М. В. Мельник- "Управление стоимостью компании: Ценностно-ориентированный менеджмент", Издательство: "Юнити", Москва, 2012 - (448 с.)
<https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=118619>.

5.2 Лицензионное и свободно распространяемое программное обеспечение:

1. Office / Российский пакет офисных программ;
2. Windows / Операционная система семейства Linux;
3. Видеоконференции (Майнд, Сберджаз, ВК и др);
4. Dr.Web;

5. Антиплагиат ВУЗ;
6. Acrobat Reader.

5.3 Интернет-ресурсы, включая профессиональные базы данных и информационно-справочные системы:

1. ЭБС Лань - <https://e.lanbook.com/>
2. ЭБС "Университетская библиотека онлайн" - http://biblioclub.ru/index.php?page=main_ub_red
3. Научная электронная библиотека - <https://elibrary.ru/>
4. Национальная электронная библиотека - <https://rusneb.ru/>
5. ЭБС "Консультант студента" - <http://www.studentlibrary.ru/>
6. Электронная библиотека МЭИ (ЭБ МЭИ) - <http://elib.mpei.ru/login.php>
7. Портал открытых данных Российской Федерации - <https://data.gov.ru>
8. База открытых данных Министерства экономического развития РФ - <http://www.economy.gov.ru>
9. База открытых данных Росфинмониторинга - <http://www.fedsfm.ru/opendata>
10. Открытая университетская информационная система «РОССИЯ» - <https://uisrussia.msu.ru>

6. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Тип помещения	Номер аудитории, наименование	Оснащение
Учебные аудитории для проведения лекционных занятий и текущего контроля	С-311, Компьютерный класс каф. "ЭЭП"	кресло рабочее, стол, стул, вешалка для одежды, компьютерная сеть с выходом в Интернет, мультимедийный проектор, экран, доска маркерная, ноутбук, компьютер персональный, инвентарь специализированный
Учебные аудитории для проведения практических занятий, КР и КП	С-311, Компьютерный класс каф. "ЭЭП"	кресло рабочее, стол, стул, вешалка для одежды, компьютерная сеть с выходом в Интернет, мультимедийный проектор, экран, доска маркерная, ноутбук, компьютер персональный, инвентарь специализированный
Учебные аудитории для проведения промежуточной аттестации	С-311, Компьютерный класс каф. "ЭЭП"	кресло рабочее, стол, стул, вешалка для одежды, компьютерная сеть с выходом в Интернет, мультимедийный проектор, экран, доска маркерная, ноутбук, компьютер персональный, инвентарь специализированный
Помещения для самостоятельной работы	С-304/1, Научно-исследовательская лаборатория	стол, стул, шкаф для одежды, вешалка для одежды, компьютерная сеть с выходом в Интернет, мультимедийный проектор, экран, доска маркерная, ноутбук, компьютер персональный
	С-311, Компьютерный класс каф. "ЭЭП"	кресло рабочее, стол, стул, вешалка для одежды, компьютерная сеть с выходом в Интернет, мультимедийный проектор, экран, доска маркерная, ноутбук, компьютер персональный, инвентарь специализированный

Помещения для консультирования	С-314/1, Учебная аудитория	кресло рабочее, рабочее место сотрудника, стол, стул, шкаф для документов, шкаф для одежды, вешалка для одежды, компьютерная сеть с выходом в Интернет, многофункциональный центр, компьютер персональный
Помещения для хранения оборудования и учебного инвентаря	С-304/2, Архив	стеллаж, стеллаж для хранения книг, книги, учебники, пособия, архивные документы

БАЛЛЬНО-РЕЙТИНГОВАЯ СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Оценка и моделирование стоимости энергокомпании

(название дисциплины)

4 семестр

Перечень контрольных мероприятий текущего контроля успеваемости по дисциплине:

- КМ-1 Тест 1 "Нормативная база, регулирующая оценочную деятельность РФ" (Тестирование)
 КМ-2 Контрольная работа 1 "Сквозная задача по определению стоимости бизнеса доходным подходом". (Контрольная работа)
 КМ-3 Тест 2 "Рост стоимости - стратегическая задача современной компании" (Тестирование)
 КМ-4 Кейс 1 ""Расчет и моделирование стоимости компании" (Кейс (решение конкретных производственных ситуаций))

Вид промежуточной аттестации – Экзамен.

Номер раздела	Раздел дисциплины	Индекс КМ:	КМ-1	КМ-2	КМ-3	КМ-4
		Неделя КМ:	4	8	12	15
1	Концептуальные основы оценки стоимости энергокомпании					
1.1	Концепция и информационная база оценки бизнеса		+			
1.2	Специфика энергокомпании как объекта оценки		+			
2	Основные подходы к оценке бизнеса					
2.1	Сравнительный и затратный подходы к оценке бизнеса			+		
2.2	Доходный подход в оценке бизнеса и ставка дисконтирования			+		
3	Концепция управления стоимостью (VBM). Моделирование стоимости компании					
3.1	Корпоративные стратегии и рост стоимости компании				+	
3.2	Интегрированная модель управления стоимостью компании				+	
4	Моделирование стоимости и качество роста компании					
4.1	Рост компании: бухгалтерский и финансовый подходы					+
4.2	Система моделей экономической прибыли для измерения результатов достижения стратегии компании					+
Вес КМ, %:			15	30	15	40