



УТВЕРЖДАЮ»

И.О. директора института экономики,  
управления и сервисных технологий  
Р.М. Иванова

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**  
**Б1.В.ДВ.02.02 Управление стоимостью компании**

**Направление подготовки:** 38.03.02 Менеджмент

**Направленность (профиль):** Менеджмент организации и логистика

**Квалификация (степень):** *бакалавр*

**Форма обучения:** *очная*

**Институт:** Экономики, управления и сервисных технологий

**Кафедра:** Экономики и управления им. Н.Г. Нечаева

	очная форма	очно-заочная форма	заочная форма
Курс	4		
Семестр/триместр	8		

Лекции	18		
Лабораторные занятия	-		
Практические (семинарские) занятия	18		
в т. ч. практическая подготовка	4		
Форма(ы) промежуточной аттестации	Зачет		
Контроль			
Иные формы работы			
Самостоятельная работа	36		

**Всего часов:** 72

**Трудоемкость:** 2 зачетные единицы

Разработчик рабочей программы:  
кандидат экономических наук, ст. преподаватель

П.В. Панькин

## I. ОРГАНИЗАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ

**Цель изучения дисциплины:** формирование у студентов системы знаний о теории и практике стоимостного управления компаниями; получение профессиональных навыков, связанных с приобретением умений и навыков принятия эффективных управленческих решений по приращению корпоративной стоимости, инициируемых собственниками компаний.

**Задачи изучения дисциплины:**

- понимание стоимостного мышления;
- изучение принципов и факторов, влияющих на стоимость бизнеса;
- изучение рычагов создания корпоративной стоимости и процесса управления ростом стоимости бизнеса;
- понимание индикаторов прироста стоимости компании.

**Место дисциплины в структуре ОПОП:** реализуется в рамках части, формируемой участниками образовательных отношений.

**Планируемые результаты обучения по дисциплине:**

Код компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине
ПКС-1	<b>Знать:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- типовые методы и способы выполнения профессиональных задач в области планирования и организации производства;</li><li>— основы использования современных подходов менеджмента.</li></ul>	<b>Знает:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- основные методы оценки активов компании;</li><li>- модели оценки капитальных (финансовых) активов;</li><li>- способы и методы оценки влияния инвестиционных решений и решений по финансированию на рост ценности (стоимости) компании.</li></ul>
	<b>Уметь:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- применять на практике методы и способы решения задач в области планирования, организации производства с использованием современных подходов менеджмента;</li><li>— использовать современные подходы менеджмента в решении профессиональных задач в различных сферах экономической деятельности.</li></ul>	<b>Умеет:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- выявлять индикаторы эффективности стоимостного управления в конкретной ситуации;</li><li>- выявлять факторы стоимости и отбирать их основе критического анализа;</li><li>- осуществлять оценку активов компании;</li><li>- обосновывать инвестиционные решения в условиях неопределенности, с учетом их влияния на стоимость компании;</li><li>- прогнозировать развитие отрасли;</li><li>- уметь оценивать принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание ценности (стоимости) компаний.</li></ul>
	<b>Владеть:</b>	<b>Владеет:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- методами стоимостной оценки активов;</li></ul>

	– навыками применения типовых методов и способов выполнения профессиональных задач в области планирования, организации производства, современного менеджмента.	- навыками оценки стоимости предприятия.
--	--	--

## II. СОДЕРЖАНИЕ И ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

с указанием количества часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу

### Очная форма обучения

№ п/п	Наименование разделов и тем	Всего	Аудиторные занятия			Сам. раб.
			ЛК	ПЗ	ЛБ	
	<b>Раздел 1. Теоретические основы управления стоимостью компании</b>	<b>32</b>	<b>8</b>	<b>8</b>		<b>16</b>
1	Тема 1. Стоимостное мышление. Ценностно-ориентированный менеджмент	8	2	2		4
2	Тема 2. Система индикаторов создания стоимости	8	2	2		4
3	Тема 3. Цели, принципы и методы оценки стоимости компании	8	2	2		4
4	Тема 4. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация	8	2	2		4
	<b>Раздел 2. Прикладные аспекты управления стоимостью компании</b>	<b>40</b>	<b>10</b>	<b>10</b>		<b>20</b>
5	Тема 5. Внедрение и постановка системы управления стоимостью	8	2	2		4
6	Тема 6. Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости	8	2	2		4
7	Тема 7. Система управления результатами компании	8	2	2		4
8	Тема 8. Финансовый анализ и его применение в современных условиях	8	2	2		4
9	Тема 9. Построение систем вознаграждения персонала на основе стоимости компании	8	2	2		4
	<i>Зачет</i>					
	<i>Итого за 8 семестр</i>	<i>72</i>	<i>18</i>	<i>18</i>		<i>36</i>
	<i>в т. ч. практическая подготовка</i>	<i>4</i>	<i>2</i>	<i>2</i>		
	<b>ИТОГО:</b>					

**Очно-заочная форма обучения (не реализуется)**

**Заочная форма обучения (не реализуется)**

### **III. ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

Текущая аттестация проводится в форме теста.

#### **Типовой вариант теста**

1. В каких ситуациях необходимо применение специальных методов оценки бизнеса:

- а) при оценке предприятия-банкрота;
- б) при обосновании стартовой цены в приватизационном аукционе, на который выставляется пакет акций;
- в) при расчете рыночной стоимости неликвидных финансовых активов предприятия;
- г) при утверждении проспекта эмиссии акций;
- д) при планировании цены предложения или цены спроса при подготовке сделок по купле-продаже пакетов акций закрытых компаний;
- е) при определении договорной стоимости выкупа акций акционерным обществом у его учредителей.

2. Достаточно ли оценить сумму рыночных стоимостей отдельных бизнес-процессов компании, чтобы определить ее оценочную рыночную стоимость в целом:

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать с определенностью.

3. В каком соотношении находится оценка бизнеса и оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов:

- а) оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов является частным случаем оценки вновь начинаемого бизнеса предприятия, поскольку у него имеются имущество и конкурентные преимущества;
- б) указанные оценки не связаны друг с другом и могут дать разные результаты;
- в) оценка инвестиционного проекта как бизнеса может быть осуществлена лишь после того, как инвестиционный проект фактически начат, и по нему произведены хотя бы стартовые инвестиции.

4. Какая стоимость не является стандартом оценки бизнеса:

- а) обоснованная рыночная;
- б) обоснованная;
- в) ликвидационная;
- г) инвестиционная;
- д) внутренняя (фундаментальная).

5. Какой стандарт оценки бизнеса предполагает его оценку только на основе информированности и деловых возможностей конкретного инвестора, в результате чего оценка одного и того же проекта будет разной для разных потенциальных инвесторов:

- а) обоснованной рыночной стоимости;
- б) обоснованной стоимости;
- в) инвестиционной стоимости;
- г) внутренней (фундаментальной) стоимости.

6. Какой из стандартов оценки бизнеса наиболее часто используется в мировой практике при оценке предприятия, когда она осуществляется для определения стоимости миноритарного пакета его акций (пакета меньшинства):

- а) обоснованная рыночная стоимость;
- б) обоснованная стоимость;
- в) инвестиционная стоимость;
- г) внутренняя (фундаментальная) стоимость.

7. В процессе реструктуризации компаний оценка бизнеса нужна для:

- а) обоснования соотношения, в котором акции дочерних компаний обмениваются на акции центральной компании;
- б) обоснования соотношений, в которых акции центральной и дочерних компаний обмениваются на акции вновь созданной холдинговой компании;
- в) оценки эффективности реструктуризации с точки зрения повышения инвестиционной привлекательности компании.

8. Является ли стоимость чистых активов параметром, предопределяющим справедливую рыночную стоимость предприятия – объекта оценки:

- а) да;
- б) нет;
- в) в отдельных случаях.

9. Стоимость бизнеса для конкретного инвестора может называться:

- а) стоимостью действующего предприятия;
- б) инвестиционной стоимостью;
- в) обоснованной рыночной стоимостью;
- г) балансовой стоимостью.

10. Какие из перечисленных ниже прав на недвижимое имущество подлежат государственной регистрации:

- а) право собственности;
- б) право хозяйственного ведения;
- в) право оперативного управления;
- г) ипотека;
- д) все вышеперечисленные права.

11. Право собственности на земельный участок распространяется на:

а) поверхностный (почвенный) слой, находящиеся на нем лес и растения, замкнутые водоемы;

б) поверхностный (почвенный) слой, находящиеся на нем лес и растения, а также находящиеся под ним полезные ископаемые и другие природные ресурсы, замкнутые водоемы;

в) поверхностный (почвенный) слой и замкнутые водоемы, находящиеся в границах этого участка.

12. Что из нижеперечисленного не соответствует определению ликвидационной стоимости:

а) стоимость, рассчитанная на основе реализации активов предприятия по отдельности;

б) разность между выручкой от продажи активов предприятия по отдельности; и затратами на их реализацию

в) стоимость, рассчитанная по конкретному факту;

г) стоимость, учитывающая индивидуальные требования конкретного инвестора;

д) стоимость, рассчитанная для предприятия, которое находится в состоянии банкротства.

13. Какая стоимость из перечисленных ниже обозначает стоимость воссоздания новой точной копии объекта собственности на базе действующих цен и с использованием точно таких же или аналогичных материалов:

а) полная стоимость замещения;

б) обоснованная рыночная стоимость;

в) ликвидационная стоимость;

г) полная стоимость воспроизводства (обновление ОС за счет амортизации).

Сверх амортизации – расширенное воспр

14. Какой из нижеперечисленных объектов гражданского права не входит в понятие «имущество»:

а) движимое имущество;

б) недвижимость;

в) деньги;

г) ценные бумаги;

д) права на вещи;

е) информация;

ж) все входят.

15. К основным формам государственного регулирования оценочной деятельности относятся:

а) лицензирование;

б) членство в профессиональной организации;

в) сертификация;

- г) аттестация;
  - д) разработка и принятие стандартов профессиональной деятельности.
- в, г, д – на сегодняшний день  
б, в, г, д – на момент написания теста

16. Какой подход к оценке собственности основан на экономическом принципе ожидания:

- а) сравнительный;
- б) затратный;
- в) доходный.

17. Что из нижеперечисленного не входит в определение инвестиционной стоимости:

- а) стоимость для конкретного пользователя;
- б) субъектная стоимость;
- в) наиболее вероятная цена;
- г) стоимость как наиболее вероятная цена при определенных целях инвестирования.

18. Что наиболее точно характеризует правильные действия оценщика при определении окончательной стоимости объекта:

- а) усреднение показателей стоимости, полученных тремя методами;
- б) принятие в качестве окончательной величины стоимости максимального значения;
- в) принятие во внимание степени достоверности и уместности использования каждого из методов.

19. Дата оценки имущества:

- а) на день проведения оценки имущества;
- б) на день заключения контракта на услуги по оценке;
- в) на день сдачи отчета об оценке;
- г) на день запланированной продажи объекта оценки.

20. Ликвидационная стоимость имущества:

- а) стоимость имущества при его вынужденной продаже;
- б) сметная стоимость ликвидации (уничтожения) объекта оценки.

21. Если бизнес приносит нестабильный доход, какой метод целесообразно использовать для его оценки?

- а) метод избыточных прибылей;
- б) метод капитализации дохода;
- в) метод чистых активов;
- г) метод дисконтирования денежных потоков.

22. Может ли повысить рыночную капитализацию открытой компании ее реорганизация:

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать определенно.

Промежуточная аттестация обучающихся осуществляется в форме зачета с использованием следующих оценочных материалов: перечень вопросов к зачету.

### **Вопросы к зачету (8 семестр, очная форма обучения)**

1. Современные концепции управления финансами коммерческих организаций.
2. Агентская теория и максимизация рыночной капитализации, как основная цель управления финансами коммерческой организации.
3. Принципы управления, ориентированного на стоимость.
4. Понятие о ценностно-ориентированном менеджменте (value based management, VBM).
5. Формы управления стоимостью компании.
6. Управление стоимостью и новые требования к стратегическому и оперативному управлению компанией.
7. Стоимость и жизненный цикл компании.
8. Комплекс финансовых и нефинансовых показателей (индикаторов), отражающих процесс создания стоимости.
9. Необходимость и экономическая сущность управленческих показателей (индикаторов) прироста акционерной стоимости.
10. Базовые требования к индикаторам стоимости.
11. Основные индикаторы создания стоимости: рыночная добавленная стоимость (market value added - MVA); экономическая добавленная стоимость (экономическая прибыль) economic value added - EVA (economic profit); акционерная добавленная стоимость (shareholder value added - SVA); генерируемые денежные потоки на инвестиции (cash flow return on investment - CFROI); денежная добавленная стоимость (cash value added - CVA).
12. Сравнительный анализ эффективности индикаторов создания стоимости.
13. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса»
14. Понятие оценки стоимости и сфера ее применения в современной экономике.
15. Виды стоимости.
16. Объекты и субъекты стоимостной оценки.
17. Имущественный комплекс предприятия и бизнес как объекты оценки.
18. Доходный подход: методы дисконтирования денежных потоков (ДДП) и капитализации.
19. Сравнительный подход к оценке бизнеса.
20. Затратный подход и его роль в современной практике оценки стоимости компании.



- Система «добавленной стоимости акционерного капитала» (shareholder value added, SVA): принципы анализа, основные показатели, особенности.
21. Система экономической добавленной стоимости (economic value added, EVA): принципы и способы трансформации бухгалтерских оценок прибыли и капитала в «норму экономической прибыли» в модели Stern-Stewart company.
  22. Основные показатели и принципы управления компанией в системе EVA.
  23. Принципы построения системы «доходность инвестиций на основе потока денежных средств» (cash flow return on investments, CFROI).
  24. Понятие драйверов стоимости.
  25. Финансовая и нефинансовая точки зрения на драйверы стоимости.
  26. Основные этапы внедрения системы управления организацией на основе критерия стоимости.
  27. Специфика управления созданием стоимости в условиях формирующегося рынка.
  28. Пирамида факторов стоимости и постановка стоимостного управления.
  29. Организационные вопросы внедрения системы управления стоимостью.
  30. Ориентация предприятия на разработку стоимостного бизнес-плана.
  31. Управление стоимостью и новые требования к финансовой отчетности компаний.
  32. Развитие системы «отчетности о стоимости компании».
  33. Специфика инвестиционных решений компании в условиях эффективного рынка.
  34. Чистая приведенная стоимость денежных потоков, как индикатор прироста акционерной стоимости в результате принятия инвестиционного проекта.
  35. Общее представление о качественных изменениях в структуре средств, их источников и динамике этих изменений с помощью вертикального и горизонтального анализа отчетности.
  36. Аналитические таблицы, характеризующие структуру отчетной формы, динамику отдельных показателей.
  37. Элементом финансового анализа является система коэффициентов, сгруппированных по представленным ниже направлениям.
  38. Финансовые вычисления, связанные с оценкой инвестиционных проектов, операциями на рынке ценных бумаг, ссудо-заемными операциями, оценкой бизнеса.

#### **IV. ПЕРЕЧЕНЬ ЛИТЕРАТУРЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ**

##### **4.1. Основная литература**

1. Пузов Е. Н. Стратегическое управление стоимостью компании : учебное пособие для вузов / Е. Н. Пузов. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 256 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-14754-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/497110>

2. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 317 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/489925>

#### 4.2. Дополнительная литература

1. Касьяненко Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение : учебник для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 373 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01446-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/507858>
2. Управление стоимостью компании : учебно-практическое пособие / сост. М. В. Рыбкина ; Ульяновский государственный технический университет, Институт дистанционного и дополнительного образования. — Ульяновск : Ульяновский государственный технический университет (УлГТУ), 2014. — 147 с. : табл., схем. — Режим доступа: по подписке. — URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=363087>

### V. ПЕРЕЧЕНЬ РЕСУРСОВ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ «ИНТЕРНЕТ», НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

№ пп	Ссылка на информационный ресурс	Наименование разработки в электронной форме	Доступность
1.	<a href="http://innovation.gov.ru/">http://innovation.gov.ru/</a>	сайт «Инновации в России»	Свободный доступ
2.	<a href="http://www.garant.ru">www.garant.ru</a>	Информационно-правовой портал	Свободный доступ
3.	<a href="http://www.consultant.ru">www.consultant.ru</a>	Российская компьютерная справочно-правовая система	Свободный доступ

### VI. СОВРЕМЕННЫЕ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ БАЗЫ ДАННЫХ И ИНФОРМАЦИОННЫЕ СПРАВОЧНЫЕ СИСТЕМЫ

1.	<a href="http://www.biblioclub.ru">http://www.biblioclub.ru</a>	Электронно-библиотечная система (ЭБС) Университетская библиотека онлайн	Регистрация через любой университетский компьютер. В дальнейшем предоставляется неограниченный индивидуальный доступ из любой точки, в которой имеется доступ к сети Интернет
2.	<a href="http://www.e.lanbook.com">http://www.e.lanbook.com</a>	Электронно-библиотечная система (ЭБС) Издательства «Лань»	Свободный доступ

3.	нэб.рф	Национальная электронная библиотека	Доступ предоставляется только в рамках организованного электронного читального зала с терминалов, установленных на территории Научной библиотеки ЕГУ (ул. Коммунаров, д. 28): читальный зал, ауд. 305 б; центр электронной информации, ауд. 406 а ЕГУ
----	--------	-------------------------------------	---

## **VII. ЛИЦЕНЗИОННОЕ И СВОБОДНО РАСПРОСТРАНЯЕМОЕ ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ**

При реализации учебной дисциплины применяется следующее лицензионное и свободно распространяемое программное обеспечение:

- Microsoft Windows;
- Microsoft Office;
- LibreOffice и др.

## **VIII. ОБОРУДОВАНИЕ И ТЕХНИЧЕСКИЕ СРЕДСТВА ОБУЧЕНИЯ, НЕОБХОДИМЫЕ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

Учебные занятия проводятся в аудиториях, укомплектованных специализированной мебелью, в том числе стационарными или переносными техническими средствами обучения (проектор, экран, компьютер/ноутбук).

Самостоятельная работа проводится в кабинетах, оснащенных компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечение доступа в электронную информационно-образовательную среду университета.