

«УТВЕРЖДАЮ»

Директор института экономики,
управления и сервисных технологий



Н.В. Осипова

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	36		
в т. ч. практическая подготовка	4		
Форма(ы) промежуточной аттестации	Зачет		
Контроль			
Иные формы работы			
Самостоятельная работа	54		

Всего часов: 108

Трудоемкость: 3 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	Знает: <ul style="list-style-type: none">- типовые методы и способы выполнения профессиональных задач в области планирования и организации производства;- основы использования современных подходов менеджмента.	Знать: <ul style="list-style-type: none">- основные методы оценки активов компании;- модели оценки капитальных (финансовых) активов;- способы и методы оценки влияния инвестиционных решений и решений по финансированию на рост ценности (стоимости) компании.
	Умеет: <ul style="list-style-type: none">- применять на практике методы и способы решения задач в области планирования, организации производства с использованием современных подходов менеджмента;- использовать современные подходы менеджмента в решении профессиональных задач в различных сферах экономической деятельности.	Уметь: <ul style="list-style-type: none">- выявлять индикаторы эффективности стоимостного управления в конкретной ситуации;- выявлять факторы стоимости и отбирать их основе критического анализа;- осуществлять оценку активов компании;- обосновывать инвестиционные решения в условиях неопределенности, с учетом их влияния на стоимость компании;- прогнозировать развитие отрасли;- уметь оценивать принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание ценности (стоимости) компаний.
	Владеет:	Владеть: <ul style="list-style-type: none">- методами стоимостной оценки активов;

	- 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	
	Раздел 1. Теоретические основы управления стоимостью компании	44	8	16		20
1	Тема 1. Стоимостное мышление. Ценностно-ориентированный менеджмент	10	2	4		4
2	Тема 2. Система индикаторов создания стоимости	10	2	4		4
3	Тема 3. Цели, принципы и методы оценки стоимости компании	12	2	4		6
4	Тема 4. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация	12	2	4		6
	Раздел 2.	62	10	20		32
5	Тема 5. Внедрение и постановка системы управления стоимостью	12	2	4		6
6	Тема 6. Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости	12	2	4		6
7	Тема 7. Система управления результатами компании	12	2	4		6
8	Тема 8. Финансовый анализ и его применение в современных условиях	12	2	4		6
9	Тема 9. Построение систем вознаграждения персонала на основе стоимости компании	14	2	4		8
	<i>Зачет</i>					
	<i>Итого за 8 семестр</i>	108	18	36		52
	<i>в т. ч. практическая подготовка</i>	4	2	2		
	ИТОГО:					

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> (дата обращения: 20.04.2024)
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> (дата обращения: 20.04.2024)

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> (дата обращения: 20.04.2024)
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> (дата обращения: 20.04.2024)

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

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

VI. СОВРЕМЕННЫЕ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ БАЗЫ ДАННЫХ И ИНФОРМАЦИОННЫЕ СПРАВОЧНЫЕ СИСТЕМЫ

1.	http://www.biblioclub.ru	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.	http://www.e.lanbook.com	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.