

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Забайкальский государственный университет»
(ФГБОУ ВО «ЗабГУ»)

Факультет экономики и управления
Кафедра Экономики и бухгалтерского учета

УТВЕРЖДАЮ:

Декан факультета

Факультет экономики и
управления

Лавров Александр Юрьевич

«___» _____ 20___
г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Б1.В.03 Управление стоимостью компании
на 324 часа(ов), 9 зачетных(ые) единиц(ы)
для направления подготовки (специальности) 38.04.01 - Экономика

составлена в соответствии с ФГОС ВО, утвержденным приказом
Министерства образования и науки Российской Федерации от
«___» _____ 20___ г. №___

Профиль – Экономика организации (для набора 2021)
Форма обучения: Очная

1. Организационно-методический раздел

1.1 Цели и задачи дисциплины (модуля)

Цель изучения дисциплины:

формирование у студентов комплекса знаний, позволяющих проводить: разработку финансовых методов управления стоимостью предприятия, его капиталом; анализ современных проблем в области становления и развития бизнеса; исследование влияния различных факторов на стоимостные показатели предприятия с целью максимизации стоимости компании; достижение теоретической и практической подготовки студентов в области оценки стоимости предприятия в тесной связи со смежными дисциплинами.

Задачи изучения дисциплины:

сформировать основные понятия об оценке стоимости предприятия (бизнеса), объекта предпринимательской деятельности и хозяйственных отношениях;

ознакомить с принципами и стандартами оценки;

с подходами и методами, которые применяются в процессе оценки предприятия.

1.2. Место дисциплины (модуля) в структуре ОП

Для успешного освоения дисциплины студент должен знать курс «Экономика и финансы» в объёме программы бакалавра. Изучение дисциплины «Управление стоимостью компании» базируется на сумме знаний и практических навыков, полученных студентами в ходе изучения различных дисциплин: «Экономический анализ», «Управление рисками», «Проблемы формирования стратегии компании и корпоративное управление». Учебная дисциплина входит в формируемую участниками образовательных отношений Б.1.В.03 дает возможность расширения и углубления знаний, умений и навыков, определяемых содержанием базовых дисциплин, позволяет студенту получить углублённые знания и навыки для успешной профессиональной деятельности. Дисциплина изучается на 2 курсе магистратуры в 3 семестре

1.3. Объем дисциплины (модуля) с указанием трудоемкости всех видов учебной работы

Общая трудоемкость дисциплины (модуля) составляет 9 зачетных(ые) единиц(ы), 324 часов.

Виды занятий	Семестр 3	Всего часов
Общая трудоемкость		324
Аудиторные занятия, в т.ч.	51	51
Лекционные (ЛК)	17	17
Практические (семинарские) (ПЗ, СЗ)	34	34

Лабораторные (ЛР)	0	0
Самостоятельная работа студентов (СРС)	237	237
Форма промежуточной аттестации в семестре	Экзамен	36
Курсовая работа (курсовой проект) (КР, КП)	КР	

2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Планируемые результаты освоения образовательной программы		Планируемые результаты обучения по дисциплине
Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции, формируемые в рамках дисциплины	Дескрипторы: знания, умения, навыки и (или) опыт деятельности
ОПК-4	<p>ОПК-4.1. Знает принципы и алгоритмы разработки и принятия организационно-управленческих и финансово-экономических решений в профессиональной деятельности</p> <p>ОПК-4.2. Умеет обосновывать финансово-экономические и организационно - управленческие решения в профессиональной деятельности</p> <p>ОПК-4.3. Владеет навыками аргументированного убеждения в поддержку предлагаемых финансово-экономических и организационно-управленческих решений в профессиональной деятельности</p>	<p>Знать: принципы и алгоритмы разработки и принятия организационно-управленческих и финансово-экономических решений при осуществлении управления стоимостью компании</p> <p>Уметь: обосновывать финансово-экономические и организационно - управленческие решения в профессиональной деятельности при осуществлении управления стоимостью компании</p> <p>Владеть: навыками аргументированного убеждения в поддержку предлагаемых финансово-экономических и организационно-управленческих решений при осуществлении управления стоимостью компании</p>
ПК-5	<p>ПК-5.1. Знает методические и нормативные документы в сфере управления рисками, необходимые для адаптации и актуализации системы управления рисками под изменения бизнес-среды</p>	<p>Знать: правовые акты в области оценочной деятельности, методы организации работ по определению стоимостей имущества, установления ценообразующих факторов и</p>

<p>ПК-5.2. Умеет применять современные теоретические подходы к обеспечению соответствия системы управления рисками внешним требованиям и лучшим практикам</p> <p>ПК-5.3. Владеет навыками подготовки материалов по уровню рисков и работе с рисками в разрезе отдельных нововведений для отчета перед вышестоящим руководством,</p>	<p>выявления качественных характеристик, влияющих на стоимость при осуществлении управления стоимостью компании</p> <p>Уметь: применять современные теоретические подходы к обеспечению соответствия системы управления рисками внешним требованиям и лучшим практикам при осуществлении управления стоимостью компании</p> <p>Владеть: подготовки материалов по уровню рисков и работе с рисками в разрезе отдельных нововведений для отчета перед вышестоящим руководством при осуществлении управлении стоимостью компании</p>
---	---

3. Содержание дисциплины

3.1. Разделы дисциплины и виды занятий

3.1 Структура дисциплины для очной формы обучения

Модуль	Номер раздела	Наименование раздела	Темы раздела	Всего часов	Аудиторные занятия			С Р С
					Л К	П З (С З)	Л Р	
1	1.1	Цели и задачи оценки бизнеса.	Цели и задачи оценки бизнеса. Принципы оценки бизнеса. Процесс оценки бизнеса	71	4	8	0	59
	1.2	Подготовка информации, необходимой для оценки	Подготовка информации, необходимой для оценки Стоимость денег во времени.	73	4	8	0	61
2	2.1	Методы оценки	Доходный подход. Теория DCF. Методы сравнительного подхода	71	4	8	0	59

			в оценке стоимости предприятия. Применение затратного подхода в оценке стоимости предприятия					
	2.2	Управление стоимостью предприятия	Управление стоимостью предприятия Оценка имущества и конкретного бизнеса. Согласование результатов оценки. Отчет по оценке	73	5	10	0	58
Итого				288	17	34	0	237

3.2. Содержание разделов дисциплины

3.2.1. Лекционные занятия, содержание и объем в часах

Модуль	Номер раздела	Тема	Содержание	Трудоемкость (в часах)
1	1.1	Цели и задачи оценки бизнеса	Цели и задачи оценки бизнеса. Принципы оценки бизнеса. Процесс оценки бизнеса. Характеристика основных этапов оценки. Основные цели оценки: определение стоимости имущества в случае его купли-продажи, залога, страхования, при инвестировании и переоценке; в случае слияния и разделения предприятий, их реорганизации; для определения условий выкупа акций и конвертации акций одного типа в другой; при исполнении прав наследования и судебных приговоров	2
	1.1	Принципы оценки бизнеса. Процесс оценки бизнеса	Принципы, основанные на представлениях пользователя: полезность, замещение, ожидание. Основные этапы процедуры оценки.	2
	1.2	Подготовка информации, необходимой для оценки	Подготовка информации, необходимой для оценки. Комплексный анализ финансовой отчетности. Отчет о движении денежных средств. Анализ	2

			финансовой отчетности в оценке бизнеса. Анализ финансовых коэффициентов. Основные виды корректировок финансовых отчетов. Цели, сущность и последовательность выполнения корректировок отчетности.	
	1.2	Стоимость денег во времени.	Стоимость денег во времени. Применение финансового калькулятора, специализированных программ по финансовому анализу. Учёт фактора времени при оценке денежных потоков	2
2	2.1	Методы оценки	Доходный подход. Теория DCF. Прогнозирование будущих доходов. Определение и выбор модели DCF. Дисконтирование. Ставки дисконта. Метод кумулятивного построения. Оценка риска. Модель оценки капитальных активов. Стоимость в остаточный период. Модель Гордона. Экономическое содержание доходного подхода. Метод дисконтированных денежных потоков. Рыночная стоимость предприятия как сумма текущих стоимостей денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Условия применения метода. Основные этапы. Экономическое содержание метода капитализации дохода. Выбор базы капитализации: прибыль, дивиденды, денежный поток. Ограничительные условия по применению метода. Выбор временного периода. Основные этапы использования метода капитализации доходов.	2
	2.1	Методы сравнительного подхода в оценке стоимости предприятия.	Методы сравнительного подхода в оценке стоимости предприятия. Метод рынка капитала, метод сделок, метод отраслевых коэффициентов. Ценовые мультипликаторы. Общая характеристика сравнительного подхода. Методы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, необходимые условия для	2

			<p>применения. Основные этапы. Необходимая информация. Источники данных. Определение стоимости оцениваемого предприятия. Выбор величины мультипликатора, применяемой к оцениваемой компании, использование корреляционной зависимости мультипликаторов и финансовых коэффициентов. Выведение итоговой величины стоимости методом взвешивания. Итоговые корректировки.</p>	
	2.2	Управление стоимостью предприятия	<p>Основные теоретические подходы к управлению стоимостью имущества предприятия. Принципы принятия инвестиционных решений и оценка денежных потоков. Оценка вклада конкретных инноваций в повышение стоимости предприятия</p>	3
	2.2	<p>Оценка имущества и конкретного бизнеса. Согласование результатов оценки. Отчет по оценке</p>	<p>Оценка стоимости предприятия (бизнеса) при его реструктуризации. Оценка бизнеса при слияниях и поглощениях. Оценка деловой репутации промышленного предприятия. Оценка активов научно-исследовательского института Теоретические и методические основы определения коэффициентов важности (весомости, приоритетов). Отчет об оценке. Согласование результатов оценки. Отчет об оценке стоимости предприятия. Задачи, требования и структура отчёта. Характеристика основных разделов отчета: введение, краткая характеристика макроэкономической ситуации в стране, краткая характеристика отрасли, характеристика объекта, анализ финансового состояния объекта, методы оценки, выводы. Анализ примеров отчетов об оценке.</p>	2

3.2.2. Практические занятия, содержание и объем в часах

Модуль	Номер	Тема	Содержание	Трудоемкость
--------	-------	------	------------	--------------

	раздела			(в часах)
1	1.1	Цели и задачи оценки бизнеса	Цели и задачи оценки бизнеса. Принципы оценки бизнеса. Процесс оценки бизнеса. Характеристика основных этапов оценки. Основные цели оценки: определение стоимости имущества в случае его купли-продажи, залога, страхования, при инвестировании и переоценке; в случае слияния и разделения предприятий, их реорганизации; для определения условий выкупа акций и конвертации акций одного типа в другой; при исполнении прав наследования и судебных приговоров	4
	1.1	Принципы оценки бизнеса. Процесс оценки бизнеса.	Принципы, основанные на представлениях пользователя: полезность, замещение, ожидание. Основные этапы процедуры оценки	4
	1.2	Подготовка информации, необходимой для оценки	Подготовка информации, необходимой для оценки. Комплексный анализ финансовой отчетности. Отчет о движении денежных средств. Анализ финансовой отчетности в оценке бизнеса. Анализ финансовых коэффициентов. Основные виды корректировок финансовых отчетов. Цели, сущность и последовательность выполнения корректировок отчетности.	4
	1.2	Стоимость денег во времени	Стоимость денег во времени. Применение финансового калькулятора, специализированных программ по финансовому анализу. Учёт фактора времени при оценке денежных потоков	4
2	2.1	Доходный подход. Теория DCF.	Доходный подход. Теория DCF. Прогнозирование будущих доходов. Определение и выбор модели DCF. Дисконтирование. Ставки дисконта. Метод кумулятивного построения. Оценка риска. Модель оценки капитальных активов. Стоимость в	4

			<p>остаточный период. Модель Гордона.</p> <p>Экономическое содержание доходного подхода. Метод дисконтированных денежных потоков. Рыночная стоимость предприятия как сумма текущих стоимостей денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Условия применения метода. Основные этапы.</p> <p>Экономическое содержание метода капитализации дохода. Выбор базы капитализации: прибыль, дивиденды, денежный поток. Ограничительные условия по применению метода.</p> <p>Выбор временного периода.</p> <p>Основные этапы использования метода капитализации доходов.</p>	
	2.1	<p>Методы сравнительного подхода в оценке стоимости предприятия</p>	<p>Методы сравнительного подхода в оценке стоимости предприятия.</p> <p>Метод рынка капитала, метод сделок, метод отраслевых коэффициентов.</p> <p>Ценовые мультипликаторы. Общая характеристика сравнительного подхода. Методы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, необходимые условия для применения. Основные этапы.</p> <p>Необходимая информация.</p> <p>Источники данных. Определение стоимости оцениваемого предприятия. Выбор величины мультипликатора, применяемой к оцениваемой компании, использование корреляционной зависимости мультипликаторов и финансовых коэффициентов.</p> <p>Выведение итоговой величины стоимости методом взвешивания.</p> <p>Итоговые корректировки</p> <p>Применение затратного подхода в оценке стоимости предприятия.</p> <p>Составление отчета об оценке.</p> <p>Экономическое содержание метода.</p> <p>Рыночная стоимость предприятия как разность рыночной стоимости его активов и обязательств. Условия применения метода. Основные этапы.</p>	4

			<p>Оценка недвижимости. Три классических подхода к оценке рыночной стоимости недвижимости: доходный, сравнительный и затратный. Основные этапы. Разработка календарного графика ликвидации активов предприятия. Коррекция активной части баланса. Определение затрат, связанных с ликвидацией предприятия. Расчёт ставки дисконтирования. Корректировка величины обязательств предприятия. Расчет ликвидационной стоимости.</p>	
	2.2	Управление стоимостью предприятия	<p>Основные теоретические подходы к управлению стоимостью имущества предприятия. Принципы принятия инвестиционных решений и оценка денежных потоков. Оценка вклада конкретных инноваций в повышение стоимости предприятия</p>	6
	2.2	<p>Оценка имущества и конкретного бизнеса. Согласование результатов оценки. Отчет по оценке</p>	<p>Оценка стоимости предприятия (бизнеса) при его реструктуризации. Оценка бизнеса при слияниях и поглощениях. Оценка деловой репутации промышленного предприятия. Оценка активов научно-исследовательского института. Теоретические и методические основы определения коэффициентов важности (весомости, приоритетов). Отчет об оценке. Согласование результатов оценки. Отчет об оценке стоимости предприятия. Задачи, требования и структура отчёта. Характеристика основных разделов отчета: введение, краткая характеристика макроэкономической ситуации в стране, краткая характеристика отрасли, характеристика объекта, анализ финансового состояния объекта, методы оценки, выводы. Анализ примеров отчетов об оценке</p>	4

3.2.3. Лабораторные занятия, содержание и объем в часах

--	--	--	--	--

Модуль	Номер раздела	Тема	Содержание	Трудоемкость (в часах)

3.3. Содержание материалов, выносимых на самостоятельное изучение

Модуль	Номер раздела	Содержание материалов, выносимого на самостоятельное изучение	Виды самостоятельной деятельности	Трудоемкость (в часах)
1	1.1	Цели и задачи оценки бизнеса	Анализ нормативных документов Составление конспекта Подготовка к коллоквиуму.	29
	1.1	Принципы оценки бизнеса. Процесс оценки бизнеса	Анализ нормативных документов Составление конспекта Подготовка к коллоквиуму.	30
	1.2	Подготовка информации, необходимой для оценки	Анализ нормативных документов Составление конспекта Подготовка к коллоквиуму	29
	1.2	Стоимость денег во времени	Конспект, подготовка к контрольной работе	32
2	2.1	Доходный подход. Теория DCF. Прогнозирование будущих доходов. Условия применения метода. Основные этапы. Финансовое прогнозирование. Выбор длительности прогнозного периода. Прогнозирование доходов. Прогнозирование расходов. Прогнозирование инвестиций. Расчет требуемой величины собственного оборотного капитала. Определение требуемой величины	Изучение литературы по теме. Составление конспекта, подготовка к тестированию	29

		<p>заемного капитала. Расчет денежного потока для каждого года прогнозного периода. Определение ставки дисконтирования. Определение текущей стоимости денежных потоков для каждого года прогнозного периода. Методы определения денежного потока в постпрогнозный период. Заключительные поправки и проверка полученных результатов. Методы определения капитализируемого дохода: среднеарифметический, средневзвешенный, трендовый. Ставка капитализации. Понятие и методы расчета. Соотношение между ставкой капитализации и ставкой дисконтирования.</p>		
	2.1	<p>Методы сравнительного подхода в оценке стоимости предприятия. Выбор сопоставимых предприятий. Сопоставление списка сопоставимых предприятий. Критерии отбора: сходство отраслей и продукции, объем производства, фазы экономического развития, структура капитала, финансовая и производственная стратегия, финансовые показатели. Финансовый анализ и сопоставление. Особенности финансового анализа при</p>	<p>Изучение литературы по теме. Составление конспекта, подготовка к выполнению индивидуального творческого задания</p>	30

		использовании метода компании-аналога. Выбор и вычисление ценовых мультипликаторов. Характеристика важнейших ценовых мультипликаторов. Методика расчета мультипликаторов. Принципы использования ретроспективных данных.		
	2.2	Управление стоимостью предприятия	Анализ нормативных документов, изучение литературы по теме. Составление конспекта, подготовка к коллоквиуму.	26
	2.2	Оценка имущества и конкретного бизнеса. Согласование результатов оценки. Отчет по оценке	Анализ нормативных документов, изучение литературы по теме. Составление конспекта, решение задач Изучение литературы по теме. Составление конспекта, подготовка к выполнению индивидуального творческого задания	32

4. Фонд оценочных средств для проведения текущей и промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Фонд оценочных средств текущего контроля и промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины представлен в приложении.

[Фонд оценочных средств](#)

5. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

5.1. Основная литература

5.1.1. Печатные издания

1. Оценка бизнеса : учебник / Грязнова Алла Георгиевна [и др.]; под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва : Финансы и статистика, 2008. - 736 с. : ил. - ISBN 978-5-279-02586-2 : 496-00.

2. Оценка и управление стоимостью предприятия [Текст] : учебное пособие / Гонин В. Н.,

Федотова В. К. - Чита : ЗабГУ, 2019. - 188 с. - Книга из коллекции ЗабГУ - Экономика и менеджмент. - ISBN 978-5-9293-2499-4.

3. Оценка имущества [Текст] : учеб. пособие / Забайкальский государственный университет; В.Н. Гонин, В.К. Федотова, Ж.Б. Тумунбаярова. - Чита : ЗабГУ, 2020. - 211 с. - ISBN 978-5-9293-2749-0 : 401-00.

5.1.2. Издания из ЭБС

1. Касьяненко Татьяна Геннадьевна. Оценка стоимости бизнеса + приложение : учебник для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. - 2-е изд. - Москва : Юрайт, 2022. - 373 с. - (Высшее образование). - URL: <https://urait.ru/bcode/507858> (дата обращения: 12.10.2022). - ISBN 978-5-534-01446-4 : 1449.00.

2. Спиридонова Екатерина Анатольевна. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. - 2-е изд. - Москва : Юрайт, 2022. - 317 с. - (Высшее образование). - URL: <https://urait.ru/bcode/489925> (дата обращения: 12.10.2022). - ISBN 978-5-534-08022-3 : 1259.00

3. Федотова Марина Алексеевна. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. - Москва : Юрайт, 2022. - 522 с. - (Высшее образование). - URL: <https://urait.ru/bcode/494405> (дата обращения: 12.10.2022). - ISBN 978-5-534-07502-1 : 1959.00.

5.2. Дополнительная литература

5.2.1. Печатные издания

1. Есипов, Виктор Ефимович. Оценка бизнеса : учебник / Есипов Виктор Ефимович, Маховикова Галина Афанасьевна, Терехова Вероника Владимировна. - 2-е изд. - Санкт-Петербург : Питер, 2006. - 464 с. : ил. - (Учебники для вузов). - ISBN 5-469- 01014-7 : 225-00.

5.2.2. Издания из ЭБС

1. Бусов, В. И. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для академического бакалавриата / В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под общ. ред. В. И. Бусова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 382 с. — (Серия : Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-00902-6. <https://biblio-online.ru/book/47E8E118-F8DC-4D20-B08C-75DD26D28>

2. Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение в эбс : учебник для академического бакалавриата / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 373 с. — (Серия : Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-01446-4. <https://biblio-online.ru/book/E98CE43EC574-494F-9BB7-45D4B4735670>

5.3. Базы данных, информационно-справочные и поисковые системы

Название	Ссылка
«Консультант +»	https://www.consultant.ru/?u

Гарант	https://www.garant.ru/
Федеральная служба государственной статистики	https://rosstat.gov.ru/
Библиотека экономической и управленческой литературы	http://eup.ru/
СРО РОССИЙСКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ	http://sroroo.ru/

6. Перечень программного обеспечения

Программное обеспечение общего назначения: ОС Microsoft Windows, Microsoft Office, АBBYY FineReader, ESET NOD32 Smart Security Business Edition, Foxit Reader, АИБС "МегаПро".

Программное обеспечение специального назначения:

- 1) Система ГАРАНТ
- 2) СТМ-Финансы

7. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Наименование помещений для проведения учебных занятий и для самостоятельной работы обучающихся	Оснащенность специальных помещений и помещений для самостоятельной работы
Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа	Состав оборудования и технических средств обучения указан в паспорте аудитории, закрепленной расписанием по факультету
Учебные аудитории для проведения практических занятий	
Учебные аудитории для промежуточной аттестации	
Учебные аудитории для курсового проектирования(выполнения курсовых работ)	Состав оборудования и технических средств обучения указан в паспорте аудитории, закрепленной расписанием по кафедре
Учебные аудитории для проведения групповых и индивидуальных консультаций	
Учебные аудитории для текущей аттестации	

8. Методические рекомендации по организации изучения дисциплины

Задачи самостоятельной работы студентов по освоению дисциплины
- активизация самостоятельной работы студентов;

- содействие развитию творческого мышления;-
- выработка умений и навыков аналитической работы.

Работа по организации самостоятельной работы студентов включает следующие этапы:

1. подбор литературы и электронных документов информационно-справочных систем «Консультант+», «ГАРАНТ», официальных сайтов финансовых институтов для самостоятельного изучения и раскрытия тем самостоятельной работы студентов студентами;
2. разработка и обоснование плана выполнения самостоятельной работы;
3. выполнение самостоятельной работы и консультирование у преподавателя;
4. защита результатов самостоятельной работы студентами на практических занятиях по соответствующим темам.

В методические указания к практическим занятиям включается следующая информация:

- цели и задачи самостоятельной работы с выделением этапов работы;
- описание методов самостоятельной работы.

Разработчик/группа разработчиков:
Инесса Владимировна Бочкарева

Типовая программа утверждена

Согласована с выпускающей кафедрой
Заведующий кафедрой

_____ «___» _____ 20__ г.