

СТЕРЛИТАМАКСКИЙ ФИЛИАЛ  
ФЕДЕРАЛЬНОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТНОГО ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО  
УЧРЕЖДЕНИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«БАШКИРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Факультет  
Кафедра

*Экономический*  
*Экономической теории и анализа*

**Рабочая программа дисциплины (модуля)**

дисциплина

*Оценка и управление стоимостью компании*

***Блок ФТД, вариативная часть, ФТД.В.02***

цикл дисциплины и его часть (базовая, вариативная, дисциплина по выбору)

Специальность

***38.05.01***

код

***Экономическая безопасность***

наименование специальности

Программа

***специализация N 1 "Экономико-правовое обеспечение экономической безопасности"***

Форма обучения

***Очная***

Для поступивших на обучение в  
***2020 г.***

Разработчик (составитель)

***старший преподаватель***

***Шнайдерман А. В.***

ученая степень, должность, ФИО

Стерлитамак 2022

<b>1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю) .....</b>	<b>3</b>
1.1. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы.....	3
1.2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы .	3
<b>2. Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы.....</b>	<b>4</b>
<b>3. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах с указанием количества академических или астрономических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся .....</b>	<b>4</b>
<b>4. Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий.....</b>	<b>5</b>
4.1. Разделы дисциплины и трудоемкость по видам учебных занятий (в академических часах).....	5
4.2. Содержание дисциплины, структурированное по разделам (темам).....	6
<b>5. Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю).....</b>	<b>9</b>
<b>6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля) .....</b>	<b>10</b>
6.1. Перечень учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины .....	10
6.2. Перечень электронных библиотечных систем, современных профессиональных баз данных и информационных справочных систем .....	10

## 1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю)

### 1.1. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы

Выпускник, освоивший программу высшего образования, в рамках изучаемой дисциплины, должен обладать компетенциями, соответствующими видам профессиональной деятельности, на которые ориентирована программа:

Способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитывать экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-3)

### 1.2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Формируемая компетенция (с указанием кода)	Этапы формирования компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю)
Способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитывать экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-3)	1 этап: Знания	Обучающийся должен знать: – основные положения теории стоимости; – информационное обеспечение процесса управления стоимостью предприятия; – международные стандарты оценки, формат стандартов МСО; – законодательные и нормативно-правовые акты, регулирующие правоотношения, связанные с управлением стоимостью предприятия.
	2 этап: Умения	Обучающийся должен уметь: – осуществлять оценку активов компании; – оценивать принимаемые финансовые решения с точки зрения их влияния на создание ценности (стоимости) компаний; – интерпретировать результаты оценки стоимости предприятия и оформлять отчёт об оценке стоимости; – эффективно использовать факторы влияющие на стоимость предприятия; – выявлять индикаторы эффективности стоимостного управления; – обосновывать инвестиционные решения в

		условиях неопределенности, с учетом их влияния на стоимость компании.
	3 этап: Владения (навыки / опыт деятельности)	Обучающийся должен владеть: <ul style="list-style-type: none"> <li>– навыками анализа и обоснования организационных и управленческих решений с позиций создания акционерной стоимости;</li> <li>– определения ключевых факторов, влияющих на величину стоимости, итоговых показателей эффективности предприятия (бизнеса);</li> <li>– применения методов и моделей оценки стоимости предприятия;</li> <li>– определения рыночной стоимости предприятия (бизнеса);</li> <li>– использования результатов оценки стоимости предприятия для принятия эффективных управленческих решений.</li> </ul>

## 2. Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Цели изучения дисциплины:

развитие у обучающихся способности оценивать и управлять стоимостью компании.

Дисциплина реализуется в рамках вариативной части.

Вводные знания, умения и компетенции, необходимые для изучения данного курса, формируются в процессе изучения таких дисциплин, как "Экономическая теория", "Эконометрическое моделирование социально-экономических процессов", "Экономика и организация предприятия".

Дисциплина изучается на 4 курсе в 8 семестре

## 3. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах с указанием количества академических или астрономических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся

Общая трудоемкость (объем) дисциплины составляет 2 зач. ед., 72 акад. ч.

Объем дисциплины	Всего часов
	Очная форма обучения
Общая трудоемкость дисциплины	72

Учебных часов на контактную работу с преподавателем:	
лекций	16
практических (семинарских)	26
другие формы контактной работы (ФКР)	0,2
Учебных часов на контроль (включая часы подготовки):	
зачет	
Учебных часов на самостоятельную работу обучающихся (СР)	29,8

<b>Формы контроля</b>	<b>Семестры</b>
зачет	8

**4. Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий**

**4.1. Разделы дисциплины и трудоемкость по видам учебных занятий (в академических часах)**

№ п/п	Наименование раздела / темы дисциплины	Виды учебных занятий, включая самостоятельную работу обучающихся и трудоемкость (в часах)			
		Контактная работа с преподавателем			СР
		Лек	Пр/Сем	Лаб	
2.5	Учет рисков при управлении стоимостью предприятия	2	2	0	3,8
2.4	Управление стоимостью фирмы при реализации ею инновационных проектов	0	2	0	3
2.3	Инвестиционные проекты как основа прироста стоимости предприятия	2	2	0	3
2.1	Современные инструменты стоимостного управления	2	4	0	3
<b>2</b>	<b>Инструменты стоимостного управления компанией</b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>14,8</b>
1.5	Оценка стоимости предприятия (бизнеса)	2	4	0	4
1.4	Концепции управления стоимостью	2	2	0	2
1.3	Стоимостной подход к управлению стоимостью предприятия	2	4	0	3
1.2	Стоимость как критерий управления	0	2	0	2
1.1	Теоретические основы оценочной деятельности	2	2	0	4
2.2	Основные показатели эффективности управления стоимостью	2	2	0	2
<b>1</b>	<b>Теоретические основы оценочной деятельности</b>	<b>8</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>15</b>

	<b>Итого</b>	<b>16</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>29,8</b>
--	--------------	-----------	-----------	----------	-------------

#### 4.2. Содержание дисциплины, структурированное по разделам (темам)

Курс лекционных занятий

<b>№</b>	<b>Наименование раздела / темы дисциплины</b>	<b>Содержание</b>
2.5	Учет рисков при управлении стоимостью предприятия	Управление стоимостью предприятия. Виды и характеристики рисков при управлении стоимостью предприятия. Методы управления рисками.
2.3	Инвестиционные проекты как основа прироста стоимости предприятия	Сущность инвестиций. Понятие и особенности инвестиционного проекта. Виды инвестиционных проектов. Оценка эффективности инвестиционного проекта. Инвестиционные проекты как фактор прироста стоимости предприятия.
2.1	Современные инструменты стоимостного управления	Модели внедрения стоимостного подхода в систему управления. Концептуальная модель управления стоимостью А. Дамодарана. Расчет эффекта от реструктуризации по модели «Пентагон». Финансовые критерии эффективности управления стоимостью компании McKinsey. Сбалансированный рост бизнеса в соответствии с концепцией К. Уолша
<b>2</b>	<b>Инструменты стоимостного управления компанией</b>	
1.5	Оценка стоимости предприятия (бизнеса)	Теория оценки стоимости как научное направление. Система стоимости в оценке предприятия (бизнеса). Оценка стоимости предприятия как экономическая категория. Концепции оценки стоимости предприятия. Необходимость оценки стоимости предприятия (бизнеса). Сфера применения оценки стоимости в современной экономике.
1.4	Концепции управления стоимостью	Содержание концепции управления стоимостью предприятия. Главная цель концепции управления стоимостью. Ключевые факторы успешного внедрения системы управления стоимостью. Этапы внедрения системы управления стоимостью. Условия совершенного управления стоимостью (улучшение результатов деятельности, опора на стоимость, управление снизу вверх и сверху вниз, двусторонний обмен информацией, стимулы к самосовершенствованию, низкие издержки).
1.3	Стоимостной подход к управлению стоимостью предприятия	Управление предприятием на основе управления ее стоимостью. Влияние управления стоимостью на результаты деятельности предприятия. Процесс управления стоимостью предприятия. Пять слагаемых управления стоимостью.
1.1	Теоретические основы оценочной деятельности	Основные понятия оценки. Понятия стоимость, цена, затраты. Виды стоимости и факторы, влияющие на стоимость. Принципы оценки.
2.2	Основные показатели эффективности	Система целевых нормативов эффективности (систем показателей) и корпоративных

	управления стоимостью	стандартов. Целевые нормативы эффективности. Ключевые интегральные показатели. Модель показателей А. Дамодарана. Расчет рентабельности вложенного капитала и коэффициента реинвестирования. Модели рентабельности собственного капитала (ROE). Показатели оценки и управления бизнесом: «Денежный поток для всего капитала» и «Денежный поток для собственного капитала».
<b>1</b>	<b>Теоретические основы оценочной деятельности</b>	

Курс практических/семинарских занятий

№	Наименование раздела / темы дисциплины	Содержание
2.5	Учет рисков при управлении стоимостью предприятия	Управление стоимостью предприятия. Виды и характеристики рисков при управлении стоимостью предприятия. Методы управления рисками.
2.4	Управление стоимостью фирмы при реализации ею инновационных проектов	Инновация как экономическая категория. Особенности управления стоимостью фирмы при реализации ею инновационных проектов. Критерии оценки инновационных проектов. Методы оценки вклада инноваций в повышение стоимости бизнеса.
2.3	Инвестиционные проекты как основа прироста стоимости предприятия	Экономическое содержание инвестиций и инвестиционных проектов. Оценка эффективности инвестиционного проекта. Показатели эффективности инвестиционного проекта. Оценка эффективности денежных потоков инвестиционного проекта. Расчет эффективности инвестиционных проектов. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов.
2.1	Современные инструменты стоимостного управления	Модели внедрения стоимостного подхода в систему управления. Концептуальная модель управления стоимостью А. Дамодарана. Расчет эффекта от реструктуризации по модели «Пентагон». Сбалансированный рост бизнеса в соответствии с концепцией К. Уолша
<b>2</b>	<b>Инструменты стоимостного управления компанией</b>	
1.5	Оценка стоимости предприятия (бизнеса)	Теория оценки стоимости как научное направление. Система стоимости в оценке предприятия (бизнеса). Концепции оценки стоимости предприятия. Сфера применения оценки стоимости в современной экономике. Объекты и субъекты стоимостной оценки. Имущественный комплекс предприятия и бизнес как

		<p>объекты оценки. Особенности бизнеса как товара.</p>
1.4	Концепции управления стоимостью	<p>Содержание концепции управления стоимостью предприятия. Ключевые факторы успешного внедрения системы управления стоимостью. Схема внедрения системы управления стоимостью. Практическое применение оценки бизнеса в управлении стоимостью предприятия.</p>
1.3	Стоимостной подход к управлению стоимостью предприятия	<p>Постулаты стоимостного подхода к управлению Концепция А. Дамодарана. Мероприятия необходимые для повышения стоимости предприятия. Теоретические подходы Т. Коупленда и Дж. Муррина к управлению стоимостью бизнеса. Модель управления стоимостью бизнеса, разработанный К. Уолшем.</p>
1.2	Стоимость как критерий управления	<p>Стоимость предприятия действующего. Особенности бизнеса как товара. Использование стоимости предприятия в качестве критерия его деятельности. Стоимость предприятия в качестве критерия его деятельности. Процесс управления стоимостью предприятия. Цикл управления стоимостью предприятия</p>
1.1	Теоретические основы оценочной деятельности	<p>Стоимость как общеэкономическая категория. Элементы, обуславливающие формирование стоимости. Оценочная стоимость и ее особенности. Общеэкономические понятия цены и затрат. Классификация оценочных стоимостей по типам и видам. Основные виды стоимости, используемые в управлений стоимостью предприятия</p>
2.2	Основные показатели эффективности управления стоимостью	<p>Развитие парадигмы определения стоимости и эффективности деятельности фирмы в экономической науке. Система целевых нормативов эффективности (систем показателей) и корпоративных стандартов. Расчет рентабельности вложенного капитала и коэффициента реинвестирования. Концепция (модель) EVA и методы ее расчета. Показатель Shareholder Value Added (SVA) – акционерная добавленная стоимость. Показатель Cash Flow Return on Investment (CFROI) – денежный поток отдачи на инвестиции.</p>
<b>1</b>	<b>Теоретические основы оценочной деятельности</b>	

## **5. Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)**

Задания для самостоятельной работы

Тема 1. Стоимость как общеэкономическая категория

Основные виды стоимости, используемые в управлении стоимостью предприятия (бизнеса). Рыночная стоимость как важнейший представитель стоимостей в обмене.

Ликвидационная стоимость как представитель стоимостей рыночного типа.

Инвестиционная стоимость как представитель стоимостей в использовании. Нормативные стоимости в оценке. Иные виды стоимости.

Тема 2. Стоимость как критерий управления

Схема управления стоимостью предприятия. Этапы цикла управления стоимостью предприятия. Цикл управления стоимостью предприятия в виде пятиугольника.

Формальная модель цикла управления стоимостью. Базовые компоненты повышения стоимости предприятия. Влияние на стоимость предприятия ликвидности его активов.

Тема 3. Стоимостной подход к управлению стоимостью предприятия

Модель управления стоимостью бизнеса, разработанный К. Уолшем. Преимущества, которые дает модели внедрения стоимостного подхода в систему управления. Важнейшее преимущество стоимостного подхода к управлению.

Тема 4. Концепции управления стоимостью

Оценка основных фондов и налоговое планирование. Этапы процесса разработки стратегии по достижению цели «рост стоимости предприятия». Основные направления стратегии. Управление нацеленное на создание стоимости (VBM). Принципы VBM. Практическое применение оценки бизнеса в управлении стоимостью предприятия.

Тема 5. Оценка стоимости предприятия (бизнеса)

Виды оценки стоимости. Объекты и субъекты стоимостной оценки. Имущественный комплекс предприятия и бизнес как объекты оценки. Оценочная деятельность как вид профессиональной деятельности ее субъектов

Тема 6. Основные показатели эффективности управления стоимостью

Развитие парадигмы определения стоимости и эффективности деятельности фирмы в экономической науке. Концепция (модель) EVA и методы ее расчета. Основные факторы, формирующие EVA. Показатель Shareholder Value Added (SVA) – акционерная добавленная стоимость. Показатель Cash Flow Return on Investment (CFROI) – денежный поток отдачи на инвестиции.

Тема 7. Современные инструменты стоимостного управления

Финансовые показатели, выражающие основные факторы сбалансированного роста.

Условия совершенного управления стоимостью (улучшение результатов деятельности, опора на стоимость, управление снизу вверх и сверху вниз, двусторонний обмен информацией, стимулы к самосовершенствованию, низкие издержки).

Тема 8. Инвестиционные проекты как основа прироста стоимости предприятия

Общая характеристика методов оценки эффективности. Метод дисконтированного периода окупаемости. Метод чистого современного значения (NPV – метод). Внутренняя

норма прибыльности (IRR). Особенности оценки эффективности проектов с учетом факторов риска и неопределенности. Влияние инфляции на оценку эффективности инвестиций.

Тема 9. Управление стоимостью фирмы при реализации ею инновационных проектов. Оценка вклада инноваций в повышение стоимости бизнеса. Методы оценки вклада инноваций в повышение стоимости бизнеса. Динамика изменения вклада инновационных проектов в повышение рыночной стоимости.

Тема 10. Учет рисков при управлении стоимостью предприятия. Источники информации для качественного анализа. Показатели устойчивости бизнеса к проявлению рисков. Основы количественного анализа рисков. Методы анализа рисков.

## **6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)**

### **6.1. Перечень учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины**

#### **Основная учебная литература:**

1. Когденко, В. Г. Управление стоимостью компании: ценностно-ориентированный менеджмент / В. Г. Когденко, М. В. Мельник. – Москва : Юнити-Дана, 2017. – 447 с. : ил., табл., схем. – (Корпоративная финансовая политика). – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=615934> (дата обращения: 24.05.2021). – Библиогр.: с. 419-422. – ISBN 978-5-238-02292-5. – Текст : электронный.
2. Рубин, Ю. Б. Управление собственным бизнесом : учебник : [16+] / Ю. Б. Рубин. – 17-е изд., доп. – Москва : Университет Синергия, 2021. – 1104 с. : ил. – (Университетская серия). – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=602851> (дата обращения: 24.05.2021). – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-4257-0504-4. – DOI 10.37791/978-5-4257-0504-4-2021-1-1104. – Текст : электронный.

#### **Дополнительная учебная литература:**

1. Никонова, И. А. Стоимостная оценка в проектном анализе и проектном финансировании: учебник для магистратуры : [16+] / И. А. Никонова ; Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. – Москва : Прометей, 2019. – 375 с. : ил. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=576127> (дата обращения: 24.05.2021). – Библиогр.: с. 314 - 320. – ISBN 978-5-907166-04-2. – Текст : электронный.
2. Бадмаева, Д. Г. Оценка и управление стоимостью предприятия (организации): учебное пособие для обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль подготовки «Экономика и управление в АПК» : [16+] / Д. Г. Бадмаева. – Санкт-Петербург : Санкт-Петербургский государственный аграрный университет (СПбГАУ), 2020. – 62 с. : табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=613177> (дата обращения: 24.05.2021). – Библиогр.: с. 59-61. – Текст : электронный.

### **6.2. Перечень электронных библиотечных систем, современных профессиональных баз данных и информационных справочных систем**

<b>№ п/п</b>	<b>Наименование документа с указанием реквизитов</b>
--------------	--

