

Приложение 3  
к основной профессиональной образовательной программе  
по направлению подготовки 38.03.01 Экономика  
направленность (профиль) программы «Финансы и банковское дело»

**Министерство науки и высшего образования Российской Федерации**  
**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение**  
**высшего образования**  
**«Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»**  
**Ереванский филиал**  
**Кафедра Экономические науки**

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

**Б1.В.20      Управление стоимостью компании**

Направление подготовки	38.03.01 Экономика
Направленность (профиль) программы	Финансы и банковское дело
Уровень высшего образования	<u>Бакалавриат</u>

Год начала подготовки 2023

Ереван – 2023 г.

Составитель:

к.э.н.,

Акопян Е. А.

Рабочая программа утверждена на заседании кафедры  
Экономические науки  
(наименование кафедры)

протокол № 10 от «11» мая 2021 г.

Дополнения и изменения, внесенные в рабочую программу «Управление стоимостью компании», рассмотрены на заседании кафедры Экономические науки, протокол № 6 от «11» января 2022 г.

Дополнения и изменения, внесенные в рабочую программу «Управление стоимостью компании», рассмотрены на заседании кафедры Экономические науки, протокол № 6 от «12» января 2023 г.

# СОДЕРЖАНИЕ

<b>I. ОРГАНИЗАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ .....</b>	<b>4</b>
Цель и задачи освоения дисциплины .....	4
Место дисциплины в структуре образовательной программы .....	4
Объем дисциплины и виды учебной работы.....	4
Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине .....	5
<b>II. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ .....</b>	<b>7</b>
<b>III. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ .....</b>	<b>13</b>
РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА .....	13
ПЕРЕЧЕНЬ ИНФОРМАЦИОННО-СПРАВОЧНЫХ СИСТЕМ.....	14
ПЕРЕЧЕНЬ ЭЛЕКТРОННО-ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫХ РЕСУРСОВ .....	14
ПЕРЕЧЕНЬ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ БАЗ ДАННЫХ .....	14
ПЕРЕЧЕНЬ РЕСУРСОВ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ "ИНТЕРНЕТ", НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ .....	14
ПЕРЕЧЕНЬ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ, ВКЛЮЧАЯ ПЕРЕЧЕНЬ ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ.....	15
МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ .....	15
<b>IV. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ .....</b>	<b>15</b>
<b>V. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ПРОЦЕДУРЫ ОЦЕНИВАНИЯ ЗНАНИЙ И УМЕНИЙ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ.....</b>	<b>15</b>
<b>VI. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ .....</b>	<b>16</b>

# I. ОРГАНИЗАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ

## Цель и задачи освоения дисциплины

Целью дисциплины «Управление стоимостью компании» является формирование у обучающихся стоимостного мышления и понимания принципов и подходов к разработке стратегий, направленных на повышение стоимости компании и долгосрочное устойчивое развитие.

Задачи дисциплины «Управление стоимостью компании»:

- ознакомить студентов с основными методами и порядком взаимодействия с участниками рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков;
- обучить приемам и инструментам, направленным на выстраивание необходимых взаимоотношения и связи с участниками финансового рынка;
- ознакомить студентов с финансовыми показателями и способами их расчета, необходимыми для принятия решений в области оценки финансового состояния организаций, органов государственной власти и местного самоуправления;
- обучить приемам анализа и оценки финансовых показателей, необходимых для принятия решений в области оценки финансового состояния организаций, органов государственной власти и местного самоуправления;

## Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Управление стоимостью компании», относится к части, формируемой участниками образовательных отношений.

## Объем дисциплины и виды учебной работы

Таблица 1

Показатели объема дисциплины *	Всего часов по формам обучения		
	очная	очно-заочная*	заочная*
Объем дисциплины в зачетных единицах	4 ЗЕТ		
Объем дисциплины в акад. часах	144		
Промежуточная аттестация: форма	экзамен		-
<b>Контактная работа обучающихся с преподавателем (Контакт. часы), всего:</b>			-
1. Аудиторная работа (Ауд.), акад. часов всего, в том числе:	54		-
• лекции	24		-
• практические занятия	30		-
• лабораторные занятия	-		-

в том числе практическая подготовка			-
2. Индивидуальные консультации (ИК)** (заполняется при наличии по дисциплине курсовых работ/проектов)	-		-
3. Контактная работа по промежуточной аттестации (Катт) (заполняется при наличии по дисциплине курсовых работ/проектов)	-		-
4. Консультация перед экзаменом (КЭ)	2		-
5. Контактная работа по промежуточной аттестации в период экз. сессии / сессии заочников (Каттэк)	-		-
<b>Самостоятельная работа (СР), всего:</b>	<b>86</b>		<b>-</b>
в том числе:			
• самостоятельная работа в период экз. сессии (СРэк) (заполняется при наличии экзамена по дисциплине)	32		
• самостоятельная работа в семестре (СРс)	54		-
в том числе самостоятельная работа на курсовую работу (заполняется при наличии по дисциплине курсовых работ/проектов)	-		-
• изучение ЭОР (при наличии)	30		-
• изучение онлайн-курса или его части	-		-
• выполнение индивидуального или группового проекта	-		-
• изучение необходимой литературы по дисциплине	24		-

## Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине

Таблица 2

Формируемые компетенции (код и наименование компетенции)	Индикаторы достижения компетенций (код и наименование индикатора)	Результаты обучения (знания, умения)
ПК-1 - Способен осуществлять мониторинг конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков	ПК-1.6 - Организует и поддерживает постоянные контакты с рейтинговыми агентствами, аналитиками инвестиционных организаций, консалтинговыми организациями, аудиторскими организациями,	ПК-1.6. 3-1. <b>Знает</b> основные методы и порядок взаимодействия с участниками рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков
		ПК-1.6. У-1. <b>Умеет</b> выстраивать необходимые взаимоотношения и связи с участниками рынка

	оценочными фирмами, государственными и муниципальными органами управления, общественными организациями, средствами массовой информации, информационными, рекламными агентствами	банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков
ПК-2 - Способен осуществлять финансовое консультирование организаций и учреждений различных форм собственности по вопросам эффективного управления финансовыми ресурсами на основе комплексного анализа финансовой (в т.ч. бухгалтерской, налоговой, бюджетной) и управленческой отчетности, иной информации, характеризующей их финансовое состояние	ПК-2.1 - Проводит расчеты и анализ финансовых показателей и параметров, необходимых для принятия решений в области оценки финансового состояния организаций, органов государственной власти и местного самоуправления	<p>ПК-2.1. 3-1. <b>Знает</b> финансовые показатели и способы их расчета, необходимые для принятия решений в области оценки финансового состояния организаций, органов государственной власти и местного самоуправления</p> <p>ПК-2.1. У-1. <b>Умеет</b> рассчитывать показатели, необходимые для принятия решений в области оценки финансового состояния организаций, органов государственной власти и местного самоуправления</p>

## II. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

этапы формирования и критерии оценивания сформированности компетенций

Таблица 3

№ п/п	Наименование раздела, темы дисциплины	Трудоемкость, академические часы						Индикаторы достижения компетенций	Результаты обучения (знания, умения)	Учебные задания для аудиторных занятий	Текущий контроль	Задания для творческого рейтинга
		Лекции	Практические занятия	Лабораторные занятия	Практическая подготовка	Самостоятельная работа	Всего					
		Семестр 7										
		Раздел 1.										

1.	<p><b>Тема 1. Управление компанией на основе концепции стоимости. Сущность, цели, задачи, базовые принципы.</b></p> <p>Возможные целевые стратегии управления компанией, их взаимосвязь и условия реализации. Сущность управления компанией на основе концепции стоимости, его основные цели и задачи. Основные принципы стоимостного управления.</p> <p>Реструктуризация бизнеса и его роль в повышении стоимости компании. Содержание этапов перехода на принципы стоимостного управления.</p>	4	6	-	-	14	24	<p>ПК-1.6 - Организует и поддерживает постоянные контакты с рейтинговыми агентствами, аналитиками инвестиционных организаций, консалтинговым и организациями, аудиторскими организациями, оценочными фирмами, государственными и муниципальным и органами управления, общественными организациями, средствами массовой информации, информационными, рекламными агентствами</p>	<p>ПК-1.6. 3-1. <b>Знает</b> основные методы и порядок взаимодействия с участниками рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков; ПК-1.6. У-1. <b>Умеет</b> выстраивать необходимые взаимоотношения и связи с участниками рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков.</p>	О.	Т.	Д.
----	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---	---	---	---	----	----	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----	----	----



2.	<p><b>Тема 2. Сущность, преимущества и особенности применения основных подходов к оценке стоимости бизнеса.</b></p> <p>Определение понятия «стоимости бизнеса», классификация видов стоимости в зависимости от целей оценки, субъекты оценки. Характеристика доходного, затратного и сравнительного подходов к оценке стоимости, необходимая информация, условия их применения. Преимущества и недостатки различных подходов к оценке бизнеса, целесообразность их применения в практике деятельности российских предприятий. Оценка стоимости бизнеса к контексте управления компанией ориентированного на стоимость.</p>	6	6	-	-	18	30	<p>ПК-2.1 - Проводит расчеты и анализ финансовых показателей и параметров, необходимых для принятия решений в области оценки финансового состояния организаций, органов государственной власти и местного самоуправления</p>	<p>ПК-2.1. 3-1. <b>Знает</b> финансовые показатели и способы их расчета, необходимые для принятия решений в области оценки финансового состояния организаций, органов государственной власти и местного самоуправления; ПК-2.1. У-1. <b>Умеет</b> рассчитывать показатели, необходимые для принятия решений в области оценки финансового состояния организаций, органов государственной власти и местного самоуправления</p>	О.	Т.	Д.
----	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---	---	---	---	----	----	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----	----	----

3.	<p><b>Тема 3. Разработка системы показателей VBM, ориентированных на создание стоимости.</b></p> <p>Основные показатели VBM (Value-Based Management – управление, ориентированное на стоимость), используемые при оценке эффективности стоимостного управления. Сущность расчета показателей стоимости, преимущества и недостатки каждого показателя, особенности их применения. Показатель EVA – как важнейший целевой ориентир стоимостного управления. Целесообразность применения различных показателей в деятельности конкретных предприятий, принципы разработки системы сбалансированных показателей.</p>	6	6	-	-	18	30	<p>ПК-2.1 - Проводит расчеты и анализ финансовых показателей и параметров, необходимых для принятия решений в области оценки финансового состояния организаций, органов государственной власти и местного самоуправления</p>	<p>ПК-2.1. 3-1. <b>Знает</b> финансовые показатели и способы их расчета, необходимые для принятия решений в области оценки финансового состояния организаций, органов государственной власти и местного самоуправления; ПК-2.1. У-1. <b>Умеет</b> рассчитывать показатели, необходимые для принятия решений в области оценки финансового состояния организаций, органов государственной власти и местного самоуправления</p>	Гр.д.	К.	Д.
----	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---	---	---	---	----	----	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------	----	----

4.	<p><b>Тема 4. Основные факторы, влияющие на стоимость компании (драйверы стоимости.</b>  Классификация факторов стоимости с учетом специфики деятельности компании и выработанной стратегии ее развития. Драйвер стоимости как ключевой элемент управления, ориентированного на стоимость. Принципы построения системы драйверов стоимости и оценки механизма их влияния на эффективность финансово-хозяйственной деятельности компании. Процессно-ориентированные подходы к идентификации, оценке и анализу факторов стоимости.</p>	4	6	-	-	18	28	<p>ПК-1.6 - Организует и поддерживает постоянные контакты с рейтинговыми агентствами, аналитиками инвестиционных организаций, консалтинговым и организациями, аудиторскими организациями, оценочными фирмами, государственными и муниципальными органами управления, общественными организациями, средствами массовой информации, информационными агентствами</p>	<p>ПК-1.6. 3-1. Знает основные методы и порядок взаимодействия с участниками рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков; ПК-1.6. У-1. Умеет выстраивать необходимые взаимоотношения и связи с участниками рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков</p>	О.	К/р	Д.
----	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---	---	---	---	----	----	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----	-----	----

5.	<p><b>Тема 5. Методы оценки и управления денежными потоками компании на основе концепции стоимости</b></p> <p>Существующие подходы к управлению компанией на основе концепции стоимости, взаимосвязь между ними, существующие различия. Будущий денежный поток как основа стоимостного управления.</p> <p>Сравнительная характеристика подходов Коупленда, Дамодорана и Уолша, особенности их использования. Основные методы оценки и управления денежными потоками с учетом различных подходов. Концепция продленной стоимости как база для оценки будущих денежных потоков.</p>	4	6	-	-	18	28	<p>ПК-2.1 - Проводит расчеты и анализ финансовых показателей и параметров, необходимых для принятия решений в области оценки финансового состояния организаций, органов государственной власти и местного самоуправления</p>	<p>ПК-2.1. 3-1. <b>Знает</b> финансовые показатели и способы их расчета, необходимые для принятия решений в области оценки финансового состояния организаций, органов государственной власти и местного самоуправления</p> <p>ПК-2.1. У-1. <b>Умеет</b> рассчитывать показатели, необходимые для принятия решений в области оценки финансового состояния организаций, органов государственной власти и местного самоуправления</p>	О.	Т.	Д.	
	<b>Итого</b>	24	30	-	-	86	140						

**Формы учебных заданий на аудиторных занятиях:**

*Опрос (О.)*

*Групповая дискуссия (Гр.д.)*

**Формы текущего контроля:**

*Тест (Т.)*

*Контрольные работы (К/р)*

*Кейс (К.)*

**Формы заданий для творческого рейтинга:**

*Доклад (Д.)*

### III. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

#### РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

##### Основная литература:

1. Асват Дамодаран. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов/ Асват Дамодаран М.: Альпина Паблишер, 2016. - 1316 с.: ISBN 978-5-9614-5464-2. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/912796>.
2. Касьяненко, Т. Г., Управление, ориентированное на стоимость компании (VBM) : монография / Т. Г. Касьяненко, Ж. Н. Тарасова. — Москва : Русайнс, 2020. — 343 с. — ISBN 978-5-4365-5473-0. — URL: <https://book.ru/book/938107>

##### Дополнительная литература:

1. Левчаев П.А. Финансы корпораций и оценка стоимости: Учебное пособие / Левчаев П.А. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. -175 с.- ISBN 978-5-16-011612-9  
Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/537530>
2. Чеботарев Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) / Чеботарев Н.Ф. 3-е изд. - М.: Дашков и К, 2017. - 256 с.: ISBN 978-5-394-02368-2  
Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/450877>
3. Эванс Ф.Ч., Бишоп Д.М., Шматов А. Оценка компаний при слияниях и поглощениях: Создание стоимости в частных компаниях Учебное пособие Эванс Ф.Ч., Бишоп Д.М., Шматов А. 4-е изд. - М.: Альпина Пабл., 2016. – 332 с.- ISBN 978-5-9614-5021-7  
Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/614951>
4. Рыманов А.Ю. Бочарова И.Ю. Корпоративное управление : учебник / А.Ю. Рыманов, И.Ю. Бочарова. - М.: ИНФРА-М, 2017.-395 с. - ISBN 978-5-16-013614-1  
Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/881306>

##### Нормативные правовые документы:

1. Федеральный закон РФ «Об оценочной деятельности в РФ» от 29.07.98 г. № 135-ФЗ
2. Федеральный закон РФ «О внесении изменений в Федеральный закон "Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 27 июля 2006 г. N 157-ФЗ.
3. Приказ Минэкономразвития «Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» от 20 июля 2007 г. 256.
4. Приказ Минэкономразвития «Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)» от 20 июля 2007 г. 255.
5. Приказ Минэкономразвития «Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)» от 20 июля 2007 г. 254.

## ПЕРЕЧЕНЬ ИНФОРМАЦИОННО-СПРАВОЧНЫХ СИСТЕМ

1. <http://www.consultant.ru> - Справочно-правовая система Консультант Плюс;
2. <http://www.garant.ru> - Справочно-правовая система Гарант.

## ПЕРЕЧЕНЬ ЭЛЕКТРОННО-ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫХ РЕСУРСОВ

1. Иванова Я.Я., Шубина Т.В. «КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ»  
(электронный образовательный ресурс, размещённый в ЭОС РЭУ им. Г.В. Плеханова) <http://lms.rea.ru>
2. Коокуева В.В., Церцейл Ю.С. «ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»  
(электронный образовательный ресурс, размещённый в ЭОС РЭУ им. Г.В. Плеханова) <http://lms.rea.ru>

## ПЕРЕЧЕНЬ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ БАЗ ДАННЫХ

1. <http://www.gks.ru/> - Росстат – федеральная служба государственной статистики
2. <http://www.iep.ru/ru/publikacii/categories.html> -  
Федеральный образовательный портал. Экономика. Социология. Менеджмент
3. <https://www.nalog.ru/rn39/program/> - База программных средств налогового учета
4. <https://rosmintrud.ru/opendata> - База открытых данных Минтруда России
5. [www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru) - Базы данных Министерства экономического развития и торговли России

## ПЕРЕЧЕНЬ РЕСУРСОВ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ "ИНТЕРНЕТ", НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

1. <http://www.consulting.ru> - Интернет-еженедельник CONSULTING.RU
2. <http://www.gaap.ru/> - Сервер посвящен теории и практике финансового учета и корпоративных финансов.
3. <http://www.akm.ru/> - Корпоративные финансы - на сайте содержится методическая и аналитическая информация, относящаяся к инвестициям и финансовому анализу.
4. <http://www.fedcom.ru/> - Институт фондового рынка и управления – статьи, посвященные вопросам корпоративного управления
5. <http://www.expert.ru> - Журнал Эксперт
6. <http://www.consultant.ru> – Информационно-справочная система Консультант – Плюс
7. <http://www.fd.ru> - Практический журнал по управлению финансами предприятий «Финансовый директор»
8. <https://www.rea.ru/ru/org/managements/Pages/Situa-centr.aspx> Ситуационный центр социально-экономического развития регионов Российской Федерации

## **ПЕРЕЧЕНЬ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ, ВКЛЮЧАЯ ПЕРЕЧЕНЬ ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ**

Операционная система Windows 10, Microsoft Office Professional Plus: 2019 год (MS Word, MS Excel, MS Power Point, MS Access)

Антивирус Dr.Web Desktop Security Suite Комплексная защита

Браузер Google Chrome

## **МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

Дисциплина «*Управление стоимостью компании*» обеспечена:

для проведения занятий лекционного типа:

- учебной аудиторией, оборудованной учебной мебелью, мультимедийными средствами обучения для демонстрации лекций-презентаций;

для проведения занятий семинарского типа:

- учебной аудиторией, оборудованной учебной мебелью и мультимедийными средствами обучения для демонстрации докладов-презентаций;

для самостоятельной работы:

- помещением для самостоятельной работы, оснащенным компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа к электронной информационно-образовательной среде университета.

## **IV. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ**

- Методические рекомендации по организации и выполнению внеаудиторной самостоятельной работы.
- Методические указания по подготовке и оформлению рефератов (докладов).

## **V. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ПРОЦЕДУРЫ ОЦЕНИВАНИЯ ЗНАНИЙ И УМЕНИЙ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ**

Результаты текущего контроля и промежуточной аттестации формируют рейтинговую оценку работы обучающегося. Распределение баллов при формировании рейтинговой оценки работы обучающегося осуществляется в соответствии с «Положением о рейтинговой системе оценки успеваемости и качества знаний студентов в процессе освоения дисциплины «*Управление*

стоимостью компании» в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова».

Таблица 4

<b>Виды работ</b>	<b>Максимальное количество баллов</b>
Выполнение учебных заданий на аудиторных занятиях	20
Текущий контроль	20
Творческий рейтинг	20
Промежуточная аттестация (экзамен/зачет/зачет с оценкой)	40
<b>ИТОГО</b>	<b>100</b>

В соответствии с Положением о рейтинговой системе оценки успеваемости и качества знаний обучающихся «преподаватель кафедры, непосредственно ведущий занятия со студенческой группой, обязан проинформировать группу о распределении рейтинговых баллов по всем видам работ на первом занятии учебного модуля (семестра), количестве модулей по учебной дисциплине, сроках и формах контроля их освоения, форме промежуточной аттестации, снижении баллов за несвоевременное выполнение выданных заданий. Обучающиеся в течение учебного модуля (семестра) получают информацию о текущем количестве набранных по дисциплине баллов через личный кабинет студента».

## **VI. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ<sup>1</sup>**

Оценочные средства по дисциплине разработаны в соответствии с Положением о фонде оценочных средств в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова».

### ***Тематика курсовых работ/проектов***

*«Курсовая работа/проект по дисциплине «Управление стоимостью компании» учебным планом не предусмотрена»*

### ***Типовой перечень вопросов к экзамену:***

1. Сущность, цели и задачи ценностно-ориентированного менеджмента.
2. Предпосылки распространения ценностно-ориентированного менеджмента в России и за рубежом.
3. Принципы управления, ориентированного на стоимость.

<sup>1</sup> В данном разделе приводятся примеры оценочных средств



4. Этапы внедрения в компании системы управления стоимостью.
5. Понятие стоимости бизнеса. Виды стоимости.
6. Субъекты и объекты оценочной деятельности, цели, задачи и виды оценки
7. Подход Дамодорана к управлению стоимостью компании. Сущность, основные принципы.
8. Подход Коупленда к управлению стоимостью компании. Сущность, основные принципы.
9. Основные задачи современной модели управления стоимостью компании.
10. Подходы и методы, используемые для оценки стоимости. Особенности оценки бизнеса в Российской Федерации
11. Доходный подход. Преимущества и недостатки, условия и особенности применения.
12. Метод дисконтированных денежных потоков (DCF) в доходном подходе.
13. Сущность концепции продленной стоимости. Ее использование.
14. Выбор ставки дисконтирования при реализации доходного подхода в оценке.
15. Метод капитализации и метод экономической добавленной стоимости в доходном подходе.
16. Сравнительный (рыночный) подход. Преимущества и недостатки, условия и особенности применения.
17. Метод рынка капитала, метод сделок в сравнительном подходе.
18. Отличие показателей ценностно-ориентированного менеджмента от традиционных бухгалтерских показателей.
19. Показатель MVA , сущность, преимущества и недостатки.
20. Показатель EVA , сущность, преимущества и недостатки.
21. Показатель SVA , сущность, преимущества и недостатки.
22. Сравнительная характеристика различных показателей системы VBA.
23. Факторы стоимости, принципы и критерии выбора и управления.
24. Нефинансовые факторы стоимости.
25. Факторы инвестиционной деятельности, их влияние на стоимость.
26. Факторы операционной деятельности, их влияние на стоимость.
27. Факторы финансовой деятельности, их влияние на стоимость.
28. Критерии выбора факторов стоимости, в ценностно-ориентированном менеджменте
29. Задачи ценностно-ориентированного менеджмента на разных стадиях жизненного цикла компании.
30. Влияние дивидендной политики на рыночную стоимость компании.
31. Виды дивидендной политики

## 32. Выкуп акций как инструмент повышения стоимости бизнеса

### **Типовые тестовые задания:**

1. Целью VBM-менеджмента является:

- а) упрочение положения компании на рынке;
- б) рост благосостояния собственников компании;
- в) увеличение прибыли компании;
- г) снижение финансового риска.

2. К принципам ценностно-ориентированного менеджмента относится:

- а) самофинансирование компании;
- б) оценка инвестиционной привлекательности проектов, с позиции увеличения объемов реализации производимой продукции;
- в) разработка системы соответствующих стоимостных показателей для установления целевых нормативов и оценки результатов деятельности;
- г) ориентация на рост прибыли в текущем периоде.

3. Подход Коупленда к управлению стоимостью компании предполагает:

- а) отсутствие зависимости между доходностью для акционеров и реализацией их ожиданий;
- б) использование сравнительного подхода к оценке стоимости компании;
- в) внедрение стоимостного мышления;
- г) минимизацию инвестиций в постпрогнозный период.

4. Использование концепции продленной стоимости предполагает:

- а) отсутствие издержек, связанных с привлечением заемного капитала;
- б) отсутствие заемного капитала;
- в) постоянную рентабельность существующих инвестиций;
- г) ограниченный срок жизни компании.

5. Влияние производственно-хозяйственных факторов на изменение стоимости активов учитывает подход:

- а) доходный;
- б) затратный;
- в) сравнительный;
- г) все подходы.

### **Типовые кейсы:**

Кейс 1. На основании имеющейся информации заполнить таблицу и рассчитать показатель EVA для компании

- балансовая стоимость чистых активов на конец года ( $NA^{BV}$ ) = 1500 у.е.;
- чистая прибыль отчетного периода ( $NI$ ) = 385 у.е.;
- ставка налога на прибыль = 20%;

- величина процентных расходов, отраженных в отчете о прибылях и убытках, = 20 у.е.;
- запасы оцениваются в соответствии с методом ЛИФО. Недооценка остатков запасов по сравнению с методом ФИФО на начало года составляла 80 у.е., на конец года - 96 у.е. Если бы организация создавала внебалансовые резервы ЛИФО, то указанные величины и были бы суммами этих резервов;
- в составе активов организации содержится деловая репутация, возникшая в результате приобретения компании У как отдельного имущественного комплекса. Первоначальная стоимость деловой репутации составила 43 у.е., однако на конец периода, в соответствии с правилами учета, указанный актив был отражен по остаточной стоимости в сумме 35 у.е. При этом величина амортизации деловой репутации отчетного года была равна 4 у.е.;
- в составе активов организации отражены финансовые вложения. Историческая стоимость этих вложений достигла 38 у.е., однако на конец года организацией был создан резерв под их обесценивание в сумме 10 у.е. Таким образом, оценка данных вложений в балансе составила 28 у.е.
- WACC = 20%.

Таблица 1.

<b>Корректировки балансовой стоимости чистых активов и чистой операционной прибыли на капитальные активы в целях расчета показателя EVA</b>					
	<i>Исходный балансовый показатель</i>	<i>Капитальные активы</i>			<i>Итого скорректированные показатели</i>
		<i>Резерв ЛИФО</i>	<i>Амортизация деловой репутации</i>	<i>Резерв под обесценивание финансовых вложений</i>	
Чистые активы	NA <sup>BV</sup>	Общая величина недооценки на конец периода	Общая величина начисленной амортизации	Общая величина начисленного резерва	
Чистая операционная прибыль	NOPAT	Изменение величины недооценки за период	Амортизация отчетного года	Влияние резерва на прибыль отчетного года	
EVA					

### ***Примеры вопросов для опроса:***

1. Условия использования концепции стоимости для российских предприятий.
2. Предпосылки развития ценностно-ориентированного подхода к управлению компанией в мировой практике.
3. Предпосылки развития ценностно-ориентированного подхода к управлению компанией в российской практике.
4. Ответственность руководства, его задачи при переходе компании на новую систему управления
5. Ответственность менеджеров, их задачи при переходе компании на новую систему управления

### ***Примеры тем групповых дискуссий:***

1. Возможности использования подхода к управлению компанией на основе концепции стоимости для российских предприятий.
2. Преимущества и недостатки подхода к управлению компанией на основе концепции стоимости.
3. Сущность стоимостного мышления, возможности и перспективы.
4. Задачи, стоящие перед руководством и менеджментом при переходе компании на новую систему управления
5. Возможности мотивационных систем в ценностно-ориентированном менеджменте

### ***Примеры типовых заданий для контрольной работы:***

Задание 1. Предприятие владеет ноу-хау производства товара. Затраты на производство без его использования составляют 6,5 у.е. за 1 шт. 45% себестоимости представляют собой затраты труда. Ноу-хау позволяет экономить на каждом изделии 1,25 у.е. за счет используемых материалов и 40% трудовых затрат. По прогнозам данное преимущество сохранится в течение 6 лет. Предприятие выпускает 300000 изделий в год. Оценить стоимость ноу-хау при ставке дисконта 15%.

Задание 2. Рассчитать все мультипликаторы "Цена \ Валовая Прибыль", "Цена \ Прибыль", "Цена \ Чистая Прибыль", "Цена \ Денежный Поток"

Рыночная цена одной акции = 50 у.е. Количество акций в обращении = 10 000 штук. Денежная выручка от реализации продукции = 200 000 у.е.. Затраты на производство и реализацию продукции (в том числе амортизационные отчисления = 40 000 рублей) = 120 000 у.е. Выплаты процентов за кредит = 20 000 у.е.

### ***Тематика докладов:***

1. Отличие концепции стоимостного управления о других возможных подходов к управлению компании.
2. Цели и задачи стоимостного управления.
3. Особенности перехода на стоимостное управление в российских условиях.
4. Метод дисконтированных денежных потоков (DCF) в доходном подходе.
5. Сравнительный (рыночный) подход. Преимущества и недостатки, условия и особенности применения.
6. Метод рынка капитала, метод сделок в сравнительном подходе.
7. Метод отраслевых коэффициентов в сравнительном подходе.
8. Затратный (имущественный) подход. Преимущества и недостатки, условия и особенности применения.

### **Типовая структура экзаменационного билета**

<i>Наименование оценочного средства</i>	<i>Максимальное количество баллов</i>
Вопрос 1. Выбор ставки дисконтирования при реализации доходного подхода в оценке.	12

Вопрос 2. Показатель MVA , сущность, преимущества и недостатки	12
Расчетно-аналитическое задание. Известны следующие данные о деятельности компании: Капитал компании состоит из 240 000 у.е. собственных средств и 260 000 у.е. заемных. Средняя ставка процентов по заемным средствам составляет 16 % годовых. Предприятие платит налог на прибыль по ставке 20%. Прибыль предприятия (ЕВИТ) составляет 180 000 у.е. Стоимость собственного капитала оценивается в 24%. Рассчитать показатель экономической добавленной стоимости и оценить эффективность деятельности компании за данный период.	16

### Показатели и критерии оценивания планируемых результатов освоения компетенций и результатов обучения, шкала оценивания

Таблица 5

Шкала оценивания		Формируемые компетенции	Индикатор достижения компетенции	Критерии оценивания	Уровень освоения компетенций
85 – 100 баллов	«отлично»/ «зачтено»	ПК-1 - Способен осуществлять мониторинг конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков	ПК-1.6 - Организует и поддерживает постоянные контакты с рейтинговыми агентствами, аналитиками инвестиционных организаций, консалтинговыми организациями, аудиторскими организациями, оценочными фирмами, государственными и муниципальными органами управления, общественными организациями, средствами массовой информации, информационными, рекламными агентствами	<b>Знает верно и в полном объеме:</b> - основные методы взаимодействия с участниками рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков; - финансовые показатели и способы их расчета, необходимые для принятия решений в области оценки финансового состояния организаций, органов	<b>Продвинутый</b>

		ПК-2 - Способен осуществлять финансовое консультирование организаций и учреждений различных форм собственности по вопросам эффективного управления финансовыми ресурсами на основе комплексного анализа финансовой (в т.ч. бухгалтерской, налоговой, бюджетной) и управленческой отчетности, иной информации, характеризующей их финансовое состояние	ПК-2.1 - Проводит расчеты и анализ финансовых показателей и параметров, необходимых для принятия решений в области оценки финансового состояния организаций и учреждений различных форм собственности	государственной власти и местного самоуправления и <b>Умеет верно и в полном объеме:</b> - выстраивать необходимые взаимоотношения и связи с участниками рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков; - рассчитывать показатели, необходимые для принятия решений в области оценки финансового состояния организаций, органов государственной власти и местного самоуправления	
<b>70 – 84 баллов</b>	<b>«хорошо»/ «зачтено»</b>	ПК-1 - Способен осуществлять мониторинг конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков	ПК-1.6 - Организует и поддерживает постоянные контакты с рейтинговыми агентствами, аналитиками инвестиционных организаций, консалтинговыми организациями, аудиторскими организациями, оценочными фирмами, государственными и муниципальными органами управления, общественными организациями, средствами массовой информации, информационными, рекламными агентствами	<b>Знает</b> <b>незначительными замечаниями:</b> - основные методы и порядок взаимодействия с участниками рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков; - финансовые показатели и способы их расчета, необходимые для принятия решений в области оценки финансового состояния организаций,	<b>Повышенный</b>

		<p>ПК-2 - Способен осуществлять финансовое консультирование организаций и учреждений различных форм собственности по вопросам эффективного управления финансовыми ресурсами на основе комплексного анализа финансовой (в т.ч. бухгалтерской, налоговой, бюджетной) и управленческой отчетности, иной информации, характеризующей их финансовое состояние</p>	<p>ПК-2.1 - Проводит расчеты и анализ финансовых показателей и параметров, необходимых для принятия решений в области оценки финансового состояния организаций и учреждений различных форм собственности</p>	<p>органов государственной власти и местного самоуправления <b>Умеет с незначительными замечаниями:</b> - выстраивать необходимые взаимоотношения с участниками рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков; - рассчитывать показатели, необходимые для принятия решений в области оценки финансового состояния организаций, органов государственной власти и местного самоуправления</p>	
<p><b>50 – 69 баллов</b></p>	<p>«удовлетворительно»/ «зачтено»</p>	<p>ПК-1 - Способен осуществлять мониторинг конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков</p>	<p>ПК-1.6 - Организует и поддерживает постоянные контакты с рейтинговыми агентствами, аналитиками инвестиционных организаций, консалтинговыми организациями, аудиторскими организациями, оценочными фирмами, государственными и муниципальными органами управления, общественными организациями, средствами массовой информации, информационными, рекламными агентствами</p>	<p><b>Знает на базовом уровне, с ошибками:</b> - основные методы и порядок взаимодействия с участниками рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков; - финансовые показатели и способы их расчета, необходимые для принятия решений в области оценки финансового состояния организаций,</p>	<p><b>Базовый</b></p>

		ПК-2 - Способен осуществлять финансовое консультирование организаций и учреждений различных форм собственности по вопросам эффективного управления финансовыми ресурсами на основе комплексного анализа финансовой (в т.ч. бухгалтерской, налоговой, бюджетной) и управленческой отчетности, иной информации, характеризующей их финансовое состояние	ПК-2.1 - Проводит расчеты и анализ финансовых показателей и параметров, необходимых для принятия решений в области оценки финансового состояния организаций и учреждений различных форм собственности	органов государственной власти и местного самоуправления <b>Умел на базовом уровне, с ошибками:</b> - выстраивать необходимые взаимоотношения и связи с участниками рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков; - рассчитывать показатели, необходимые для принятия решений в области оценки финансового состояния организаций, органов государственной власти и местного самоуправления	
менее 50 баллов	«неудовлетворительно»/ «не зачтено»	ПК-1 - Способен осуществлять мониторинг конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков	ПК-1.6 - Организует и поддерживает постоянные контакты с рейтинговыми агентствами, аналитиками инвестиционных организаций, консалтинговыми организациями, аудиторскими организациями, оценочными фирмами, государственными и муниципальными органами управления, общественными организациями, средствами массовой информации, информационными, рекламными агентствами	<b>Не знает на базовом уровне:</b> - основные методы и порядок взаимодействия с участниками рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков; - финансовые показатели и способы их расчета, необходимые для принятия решений в области оценки финансового состояния организаций, органов	<b>Компетенции не сформированы</b>



		<p>ПК-2 - Способен осуществлять финансовое консультирование организаций и учреждений различных форм собственности по вопросам эффективного управления финансовыми ресурсами на основе комплексного анализа финансовой (в т.ч. бухгалтерской, налоговой, бюджетной) и управленческой отчетности, иной информации, характеризующей их финансовое состояние</p>	<p>ПК-2.1 - Проводит расчеты и анализ финансовых показателей и параметров, необходимых для принятия решений в области оценки финансового состояния организаций и учреждений различных форм собственности</p>	<p>государственной власти и местного самоуправления <b>и не умеет на базовом уровне:</b> выстраивать необходимые взаимоотношения и связи с участниками рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков; - рассчитывать показатели, необходимые для принятия решений в области оценки финансового состояния организаций, органов государственной власти и местного самоуправления</p>	
--	--	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

**Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»**

**Ереванский филиал**

**Кафедра Экономические науки**

**АННОТАЦИЯ К РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

**Б1.В.20 УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ КОМПАНИИ**

**Направление подготовки            38.03.01 Экономика**

**Направленность (профиль) программы    Финансы и банковское дело**

**Уровень высшего образования            Бакалавриат**

Ереван – 2023 г.

## 1. Цель и задачи дисциплины:

Целью дисциплины «Управление стоимостью компании» является:

формирование у обучающихся стоимостного мышления и понимания принципов и подходов к разработке стратегий, направленных на повышение стоимости компании и долгосрочное устойчивое развитие.

Задачи дисциплины «Управление стоимостью компании»:

- ознакомить студентов с основными методами и порядком взаимодействия с участниками рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков;
- обучить приемам и инструментам, направленным на выстраивание необходимых взаимоотношения и связи с участниками финансового рынка;
- ознакомить студентов с финансовыми показателями и способами их расчета, необходимыми для принятия решений в области оценки финансового состояния организаций, органов государственной власти и местного самоуправления;
- обучить приемам анализа и оценки финансовых показателей, необходимых для принятия решений в области оценки финансового состояния организаций, органов государственной власти и местного самоуправления.

## 2. Содержание дисциплины:

№ п/п	Наименование разделов / тем дисциплины
1.	Управление компанией на основе концепции стоимости. Сущность, цели, задачи, базовые принципы
2.	Сущность, преимущества и особенности применения основных подходов к оценке стоимости бизнеса
3.	Разработка системы показателей VBM, ориентированных на создание стоимости.
4.	Основные факторы, влияющие на стоимость компании (драйверы стоимости)
5.	Методы оценки и управления денежными потоками компании на основе концепции стоимости
<b>Трудоемкость дисциплины составляет 4 з.е. / 144 часа.</b>	

**Форма контроля – экзамен**

**Разработчики:**

ЕФ ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.П. Плеханова»,  
кафедра экономических наук

к.э.н.,

Акопян Е. А.