



МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«Пензенский государственный университет»
(ФГБОУ ВО «ПГУ»)



УТВЕРЖДАЮ
Ректор ПГУ

А.Д. Гуляков
А.Д. Гуляков

14 февраля 2020 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

ДИСЦИПЛИНЫ

**«СТОИМОСТНО-ОРИЕНТИРОВАННОЕ УПРАВЛЕНИЕ
КОМПАНИЕЙ»**

дополнительной профессиональной программы
профессиональной переподготовки
Президентской программы подготовки управленческих кадров
для народного хозяйства Российской Федерации

«Менеджмент» тип В

1. Общая характеристика дисциплины «Стоимостно-ориентированное управление компанией»

1.1. Цель и задачи дисциплины

Цель курса – формирование теоретических знаний и практических навыков в области управления стоимостью компании, функционирования рынка и оценки стоимости компаний (бизнеса), обосновании и принятии управленческих и инвестиционных решений на основе актуальной стоимостной информации.

Задачи курса:

- овладение понятийным и категорийным аппаратом в области оценки бизнеса, механизмов рыночного взаимодействия основных участников финансового рынка;
- изучение правовых основ функционирования рынка оценочной деятельности в РФ,
- получение теоретических знаний количественных методов оценки стоимости бизнеса,
- формирование прикладных навыков в области оценки бизнеса для различных целей в современных условиях,
- обретение навыков самостоятельного и прикладного использования полученных компетенций в практической деятельности при определении рыночной и иных видов стоимости бизнеса для целей продажи, залога, инвестирования и иных способов передачи юридических прав.

Курс «Стоимостно-ориентированное управление компанией» ориентирован на развитие следующих компетенций слушателя:

ПК6: Способность использовать основные концепции финансового управления организацией для разработки и реализации хозяйственной политики);

ЦК2: Способен решать профессиональные задачи в области использования информационно-коммуникационных технологий (ИКТ);

1.2. Связь с другими дисциплинами

Дисциплина относится к разделу 3 «Специализация», к блоку дисциплин по выбору, обеспечивающих экономическую и организационно-управленческую подготовку слушателя.

Курс «Стоимостно-ориентированное управление компанией» основан на изучении таких дисциплин, как: «Экономика фирмы», «Экономический анализ организации», «Финансовый менеджмент», «Финансовая политика предприятия», «Финансово-коммерческие расчеты в организации».

Курс «Стоимостно-ориентированное управление компанией» способствует изучению таких дисциплин и курсов как: «Деловая имитационная игра «Корпорация Максимум»», «Цифровая трансформация бизнеса», «Современные практики управления предприятием (мини-стажировки)», «Создание и развитие нового бизнеса (бизнес-семинар, мастер-классы на предприятиях и в организациях)», «Подготовка и защита ВКР».

1.3. Трудоемкость изучения курса

| Количество часов | | | | | | | |
|------------------|------------|-------------|---------------|------------------------|----------------------|-------------------------------|--------------------------|
| Всего | Аудиторных | В том числе | | Самостоятельная работа | В том числе | | Активные методы обучения |
| | | Очные | Дистанционные | | Электронное обучение | Прочая самостоятельная работа | |
| 32 | 16 | 12 | 4 | 16 | 0 | 16 | 6 |

Форма итогового контроля: дифференцированный зачет.

1.4. Форма обучения и форма организации образовательного процесса

Форма обучения: очно-заочная.

Программа реализуется в смешанной форме интерактивных лекций, дискуссионного семинара и дистанционных образовательных технологий.

Активные методы обучения предусматривают решение деловой ситуации (кейса).

2. Формализованные (планируемые) результаты освоения дисциплины

Слушатель в результате освоения дисциплины должен обладать следующими компетенциями:

| Коды компетенции | Наименование компетенции | Образовательный результат |
|------------------|--------------------------|---------------------------|
| 1 | 2 | 3 |

| | | |
|------|--|---|
| ПК-6 | Способность использовать основные концепции финансового управления организацией для разработки и реализации хозяйственной политики | Знать концептуальные основы финансового менеджмента, уметь анализировать финансовую отчетность организации и использовать приемы финансового анализа при принятии управленческих решений, разрабатывать финансовую модель организации, владеть методами финансового планирования, прогнозирования и бюджетирования, применять современные системы учета, контроля и управления затратами, оценивать принимаемые решения с учетом временной стоимости денег и риска, владеть навыками оценки инвестиционных проектов и стоимости бизнеса и управления драйверами роста ценности бизнеса. |
| ЦК-2 | Способен решать профессиональные задачи в области использования информационно-коммуникационных технологий (ИКТ) | Умеет использовать цифровые инструменты и технологии для совместной работы, а также для совместного производства ресурсов и знаний Умеет создавать и редактировать цифровой контент в разных форматах, модифицировать и повышать качество информации и контента, интегрировать их в единую совокупность знаний для создания нового контента Демонстрирует навыки работы с современными программными средствами анализа, моделирования и коммуникации |

3. Содержание программы дисциплины

3.1. Перечень тем и их трудоемкость

| № п/п | Наименование тем | ОТ, час | Аудиторные/ дистанционные занятия, час. | | | | СРС, час. | |
|-----------------------|--|---------------------------------|---|----------|----------|---------------|-----------|-----------|
| | | | Лк | ПЗ | | из них Акт | Эл | Пр |
| | | | | См | Дист | | | |
| 1 | Тема 1. Стоимость предприятия (бизнеса) как объект оценки | 6 | 2 | | | | | 4 |
| 2 | Тема 2. Принципы и методы оценки бизнеса | 12 | 4 | 4 | | 2 | | 4 |
| 3 | Тема 3. Концепция стоимостно-ориентированного менеджмента | 6 | 2 | | | | | 4 |
| 4 | Решение деловой ситуации (кейса): «Стоимостно-ориентированное управление компанией»» | 8 | | | 4 | 4 | | 4 |
| ИТОГО | | 32 | 8 | 4 | 4 | 6 | 0 | 16 |
| По плану | | 32 | 12 | | 4 | 6 | 0 | 16 |
| Форма контроля | | дифференцированный зачет | | | | | | |

Пояснения к сокращениям и формы проведения занятий:

ОТ – общая трудоемкость,

Лк – интерактивные лекционные занятия в традиционной форме с использованием мультимедийных презентаций, а также в форме проблемных дискуссий,

ПЗ – практические занятия,

См – практические занятия в синхронной форме в виде разбора практических ситуаций и решения задач,

Дист – практические занятия в дистанционной форме,

Акт – активные методы обучения (решение деловой ситуации – кейса),

СРС – самостоятельная работа слушателя,

Эл – самостоятельная работа в электронной форме асинхронно,

Пр – прочая самостоятельная работа слушателей (самостоятельное изучение литературы, рабочих тетрадей, подготовка к промежуточному и итоговому тестированию и пр.)

3.2. Содержание программы дисциплины

| № п/п | Наименование тем | Содержание |
|-------|--|--|
| 1 | Стоимость предприятия (бизнеса) как | Стоимость бизнеса как объект оценки и управления. Цели оценки предприятий. Купля-продажа предприятия. Традиционный (имущественный) подход к оценке бизнеса в России. Факторы |

| | | |
|---|--|--|
| | объект управления | (драйверы) стоимости. Стоимость предприятия в современной рыночной системе. Виды стоимости в оценке бизнеса: стоимость действующего предприятия, стоимость ликвидируемого предприятия. Процедура проведения и этапы оценки бизнеса. Составление отчета об оценке бизнеса. Структура отчета об оценке бизнеса. Документооборот при оценке предприятия. Информационное обеспечение оценочной деятельности. Система необходимой информации в оценке стоимости бизнеса. |
| | Практическое занятие | Не предусмотрено |
| | Самостоятельная работа слушателя | Изучение учебно-методических источников [4-7] и электронных ресурсов [1, 5-6] |
| 2 | Принципы и методы оценки бизнеса | Стандарты и принципы оценки бизнеса. Доходный подход к оценке бизнеса. Условия применения метода. Основные этапы. Расчет денежного потока для каждого прогнозного года. Определение ставки дисконта. Сравнительный подход. Общая характеристика сравнительного подхода. Методы сравнительного подхода, преимущества и недостатки, необходимые условия для применения. Выбор и вычисление оценочных мультипликаторов. Затратный подход к оценке бизнеса. Экономическое содержание подхода. Условия применения метода. Основные этапы. Концепция "гудвилл". Оценка рыночной стоимости предприятия методом чистых активов: итоговое заключение. |
| | Практическое занятие | Решение практических ситуаций и типовых задач на тему: 1) Нормализация и анализ финансовой отчетности для целей оценки бизнеса 2) Применение методов оценки бизнеса к определению рыночной стоимости компании |
| | Самостоятельная работа слушателя | Изучение учебно-методических источников [1, 3, 5, 12-14] и электронных ресурсов [1-2, 7-8] |
| 3 | Концепция стоимостно-ориентированного менеджмента | Особенности оценки предприятий в целях инвестирования. Рыночная стоимость собственности предприятия, как критерий принятия инвестиционных решений. Общая характеристика простых и усложненных методов оценки бизнеса в инвестиционных целях. Использование автоматизированной системы управления для создания и максимизации стоимости компании (с использованием программного комплекса Prime Expert). Система управления стоимостью предприятия. Жизненный цикл предприятия. Пентаграмма стоимости предприятия. Текущий разрыв восприятия. Критерии управления стоимостью. Информационная система управления стоимостью предприятия. Управленческий отчет. Организационная структура системы управления стоимостью предприятия. |
| | Практическое занятие | Не предусмотрено |
| | Самостоятельная работа слушателя | Изучение учебно-методических источников [2,5,11] и электронных ресурсов [1-2, 7-8] |
| 4 | Решение деловой ситуации (кейса): | Консультирование по вопросам применения методологии оценки бизнеса |
| | Практическое занятие | Кейс «Стоимостно-ориентированное управление компанией» - практическая ситуация по оценке рыночной стоимости предприятия. Для определения рыночной стоимости капитала торгово-экспортной фирмы необходимо использовать три метода: метод дисконтированных денежных потоков, метод чистых активов и метод сделок. Исходные данные принимаются в соответствии с методическими указаниями. Задание: 1. Проведение анализа финансового состояния предприятия и оценка инвестиционного риска. 2. Расчет рыночной стоимости компании Y методом дисконтированных денежных потоков. 3. Расчет рыночной стоимости компании Y методом накопления активов. 4. Расчет рыночной стоимости компании Y методом сравнительного анализа продаж. 5. Определение диапазона рыночной стоимости компании Y. 6. Проведение согласования результатов оценки и определение действительной рыночной стоимости компании Y. |

| | | |
|--|---|---|
| | | 7. Подготовка отчета об оценке рыночной стоимости предприятия в соответствии с действующими стандартами. |
| | Самостоятельная работа слушателя | Изучение электронных ресурсов [1, 3, 5, 12-14] Изучение учебно-методических источников [1, 3, 5, 12-14] и электронных ресурсов [1-2, 7-8] |
| | Используемые образовательные технологии | 1) Лекции - с использованием мультимедийных технологий в формате файлов презентаций; 2) Дискуссии по темам проектных заданий при проведении лекционных и практических занятий; 3) Практические занятия - решение профессиональных задач и метод кейсов (решение деловой ситуации), с представлением результатов решения кейса в виде защиты отчета; 4) Участие в разработке и реализации проектов оценки компании во внеаудиторной деятельности по индивидуальному проектному заданию. |

3.3. Описание системы контроля и примеры форм контроля результатов обучения

Для прохождения промежуточной аттестации по курсу слушатель должен представить отчет о решении кейса.

Отчет о решении кейса об оценке предприятия (на практическом примере, в том числе на примере направляющего предприятия) – результатов моделирования компании как цепочки деятельности, направленной на создание ценности (стоимости) для клиентов и собственников.

Решение деловой ситуации (кейса) предполагает выбор оцениваемой компании, сбор финансовой информации о деятельности предприятия, подготовка отчетности для целей оценки и финансовый анализ компании, расчет рыночной стоимости оцениваемого бизнеса на основе классических и современных подходов оценки, согласование результатов оценки, выявление факторов (драйверов) стоимости бизнеса.

Оцениваемая компания должна отвечать критериям публичности, котируемости на фондовом рынке, финансовая отчетность компании должна быть опубликована в открытых источниках информации, жизненный цикл компании и публикационная активность должна охватывать период не менее 5-6 лет. Допускается выбор оцениваемой компании на примере направляющего предприятия.

Дифференцированный зачет по курсу проводится в форме тестирования.

4. Условия реализации программы

4.1. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Очные занятия проводятся в аудиториях кафедры «Экономика и финансы» (9 уч. корпус), оборудованных компьютерной и проекционной техникой. Очные и дистанционные занятия могут проводиться на базе регионального ресурсного центра, также располагающего аудиториями, оборудованными компьютерной и проекционной техникой.

Для электронного обучения и обучения с использованием дистанционных образовательных технологий, а также самостоятельной работы с учебными материалами, в Электронной информационно-образовательной среде ПГУ (ЭИОС ПГУ – <https://lk.pnzgu.ru>) создается электронный курс по программе, слушатели регистрируются в ЭИОС ПГУ и им выдаются персональные логины и пароли.

4.2. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

Перечень основной и дополнительной рекомендуемой литературы:

| № п/п | Автор, название, место издания, издательство, год издания учебной и учебно-методической литературы | Количество экземпляров |
|-------|---|------------------------|
| | Основная литература | |
| 1 | Бусов, Владимир Иванович. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Текст] : учебник для академического бакалавриата / В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под общ. ред. В. И. Бусова. - 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Юрайт, 2017. - 382 с. | 20 |
| 2 | Есипов, Виктор Ефимович. Оценка бизнеса : учебное пособие / В. Е. Есипов, Г. А. Маховикова, В. В. Терехова. - 2-е изд. - СПб. : Питер, 2008. - 464 с. | 10 |

| | | |
|---------------------------|---|----|
| 3 | Казакова, Наталия Александровна. Экономический анализ в оценке бизнеса и управлении инвестиционной привлекательностью компании [Текст] : учебное пособие / Н. А. Казакова. - М. : Финансы и статистика, 2013. - 239 с. | 20 |
| 4 | Оценка бизнеса : учебник / под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой. - 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Финансы и статистика, 2006. - 736 с. | 32 |
| 5 | Оценка стоимости бизнеса [Текст] : учебник / Финансовый ун-т при Правительстве РФ ; под ред. М. А. Эскиндарова, М. А. Федотовой. - 2-е изд., стер. - М. : КНОРУС, 2016. - 320 с. | 20 |
| Дополнительная литература | | |
| 6 | Оценка бизнеса [Текст] : учебник / А. Г. Грязнова [и др.] ; под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой ; Финансовая академия при Правительстве РФ. - 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Финансы и статистика, 2009. - 736 с. | 5 |
| 7 | Попков, В. П. Оценка бизнеса. Схемы и таблицы : учебное пособие / В. П. Попков, Е. В. Евстафьева. - СПб. : Питер, 2007. - 240 с. | 5 |
| 8 | Симионова, Нина Евгеньевна. Оценка бизнеса: теория и практика : учебное пособие / Н. Е. Симионова, Р. Ю. Симионов. - Ростов н/Д : Феникс, 2007. - 576 с. | 5 |
| 9 | Синявский, Николай Григорьевич Оценка бизнеса. Гипотезы, инструментарий, практические решения в различных областях деятельности [Текст] / Николай Григорьевич Синявский. - М. : Финансы и статистика, 2004. - 240 с. | 10 |
| 10 | Филиппов, Леонид Андреевич. Оценка бизнеса : учебное пособие / Л. А. Филиппов. - М. : КНОРУС, 2007. - 720 с. | 8 |
| 11 | Хитчнер, Джеймс Р. Оценка стоимости нематериальных активов [Текст] : монография / Дж. Р. Хитчнер ; пер. Л. И. Лопатникова, О. В. Куракиной ; под науч. ред. В. М. Рутгайзера. - М. : Омега-Л : Маросейка, 2008. - 144 с. | 5 |
| 12 | Хитчнер, Джеймс Р. Оценка бизнеса: организация работы и оформление письменного отчета [Текст] : монография / Дж. Р. Хитчнер ; пер. Л. И. Лопатникова, О. В. Куракиной ; под науч. ред. В. М. Рутгайзера. - М. : Маросейка, 2009. - 288 с. | 5 |
| 13 | Царев, Виктор Васильевич. Оценка стоимости бизнеса: теория и методология : учебное пособие / В. В. Царев, А. А. Канторович. - М. : ЮНИТИ, 2007. - 575 с. | 5 |
| 14 | Щербаков, Валерий Александрович. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) / В. А. Щербаков, Н. А. Щербакова. - 2-е изд., испр. - М. : Омега-Л, 2007. - 288 с. | 5 |

Электронно-библиотечные системы:

| № п/п | Наименование и краткая характеристика электронных изданий и информационных баз данных |
|-------|---|
| 1 | Электронный учебный комплекс «оценка бизнеса» / Руководители проекта: д.э.н., профессор Эскиндаров Михаил Абдурахманович, д.э.н., профессор Федотова Марина Алексеевна, к.п.н., доцент Малышев Илья Михайлович (CD) // http://ozenka-biznesa.narod.ru/Main/index.html |
| 2 | Международная практика оценочной деятельности : учеб. пособие / С.Ю. Богатырев. — М. : РИОР : ИНФРА-М, 2017. — http://znanium.com/bookread2.php?book=858773 |
| 3 | Оценка машин и оборудования : учебник / М.А. Федотова, А.П. Ковалёв, А.А. Кушель [и др.] ; под ред. М.А. Федотовой. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018. — http://znanium.com/bookread2.php?book=937999 |
| 4 | Оценка стоимости предметов залога в нестабильной экономике: проблемы и пути их решения : монография / под ред. М.А. Федотовой, Т.В. Тазихиной. — М. : ИНФРА-М, 2018. — http://znanium.com/bookread2.php?book=925470 |
| 5 | Обеспечение стоимостного прироста финансовых ресурсов экономических субъектов в условиях инновационной экономики: теория и методология исследования : монография / П.А. Левчаев. — М. : ИНФРА-М, 2017. — 229 с. — http://znanium.com/bookread2.php?book=753773 |
| 6 | Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология / Царев В.В., Кантарович А.А. - М.:ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - http://znanium.com/bookread2.php?book=872225 |
| 7 | Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Электронный ресурс] : Учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. - 3-е изд. - М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К ^о », 2014. - http://znanium.com/bookread2.php?book=450877 |

| | |
|---|--|
| 8 | Реальные опционы в оценке бизнеса и инвестиций: Монография. Научное издание / А.А. Гусев. - М.: ИД РИОР, 2009. - http://znanium.com/bookread2.php?book=148029 |
| 9 | Косорукова, И. В. Оценка стоимости имущества [Электронный ресурс] : учеб. пособие / О. М. Ванданимаева, П. В. Дронов, Н. Н. Ивлиева и др.; под ред. И. В. Косоруковой. - М.: Московский финансово-промышленный университет «Синергия», 2012. - http://znanium.com/bookread2.php?book=451193 |

Программное обеспечение и Интернет-ресурсы:

1. ПК MS Excel, MS Office, Power Point
2. www.appraiser.ru
3. www.skrin.ru
4. www.moex.ru
5. www.expert.ru

Методические и учебные материалы по курсу (в ЭИОС):

- Понукалин А.В. Оценка стоимости компании: методические указания к решению деловой ситуации (кейс). – в электронном виде.
- Понукалин А.В. Оценка бизнеса: рабочая тетрадь для слушателей программы подготовки управленческих кадров для народного хозяйства Российской Федерации. - Пенза: Изд-во ПГУ, 2017. – в электронном виде.
- Оценка бизнеса (электронный учебный комплекс). – Финансовая академия при Правительстве РФ.
- Модульные презентации по курсу в ПК MS PowerPoint. / А.В. Понукалин.

5. Разработчик программы

к.э.н., доцент каф. «ЭиФ» ПГУ



А.В. Понукалин

СОГЛАСОВАНО:

Директор МРЦПКиДО



В.В. Сазонов