

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Санкт-Петербургский государственный экономический университет»



УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной и
методической работе

/Шубаева В.Г./

» августа 20 20 г.

УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ КОМПАНИИ

Рабочая программа дисциплины

Направление подготовки	38.04.02 Менеджмент
Направленность (профиль) программы	Финансовый менеджмент организации
Уровень высшего образования	магистратура
Форма обучения	очная

Составитель:

_____ / д.э.н., профессор Яковлева Е.А.

Санкт-Петербург
2020

СОДЕРЖАНИЕ

1. ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ.....	3
2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ.....	3
3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ	3
4. ОБЪЕМ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ	4
5. СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ И ТЕМ ДИСЦИПЛИНЫ.....	5
6. ЗАНЯТИЯ СЕМИНАРСКОГО ТИПА.....	7
7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ.....	8
7.1. Методические указания для обучающегося по освоению дисциплины	8
7.2. Организация самостоятельной работы.....	9
8. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ	12
9. РЕСУРСНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	13
9.1. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины	13
9.2. Материально-техническое обеспечение учебного процесса.....	14
10. ОСОБЕННОСТИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ ДЛЯ ИНВАЛИДОВ И ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ	14
11. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ	14

1. ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ

Цель дисциплины:

формирование у студентов знаний и умений по концепции управления стоимостью компании и капитализацией бизнеса, роли корпоративного управления в увеличении стоимости предприятия, усовершенствование навыков построения управленческих решений - стратегических и оперативных, финансовых, инвестиционных и нефинансовых с ориентацией на максимизацию ценности (стоимости) предприятия.

Задачи:

- изучение ключевых факторов роста стоимости компании и капитализации его бизнеса при формировании потенциала проектов, производственных систем, бизнеса, уровня зрелости производственных систем;
- изучение основных моделей управления стоимостью компании (VBM) и капитализацией бизнеса, систем показателей, характеризующих эффективность ее деятельности в рамках концепции управления стоимостью (ценностно-ориентированного подхода);
- изучение состава и применимости систем показателей оценки оперативной деятельности внутренних подразделений компании на разных ярусах управления с учетом распределения ответственности и масштабов полномочий менеджеров разного уровня организационно-управленческой структуры компании;
- рассмотрение основных этапов внедрения стоимостного подхода и алгоритма внедрения VBM, применение ценностно-ориентированного подхода к принятию решений, адаптация методических инструментов для обоснования и выбора сбалансированных управленческих решений.
- подготовка персонала компании и внутренних механизмов корпоративного управления к разработке и реализации стратегических инициатив по увеличению стоимости компании;
- рассмотрение механизмов стимулирования деятельности персонала, направленного на увеличение стоимости предприятия, подходов для анализа взаимосвязи между функциональными стратегиями компаний с целью формирования эффективной управленческой политики бизнеса;

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Дисциплина Б1.В «Управление стоимостью компании» относится к вариативной части Блока 1, является обязательной для освоения обучающимся после выбора обучающимся направленности (профиля) программы.

3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы, представлены в таблице 3.1.

Таблица 3.1 – Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Код и наименование компетенции выпускника	Этапы формирования компетенций	Планируемые результаты обучения/индикаторы достижения компетенций (показатели освоения компетенции)
1	2	3

ПК-4 способностью использовать количественные и качественные методы для проведения прикладных исследований и управления бизнес- процессами, готовить аналитические материалы по результатам их применения	<i>Второй уровень (углубленный) (ПК-4)-2</i>	Знать: теории эффективности, теории фирмы, корпоративных финансов, финансового менеджмента, основных видах финансовых инструментов, а также способах привлечения финансовых средств 32 (ПК-4) Уметь: применять современные подходы, методы и модели анализа, оценки, управления (контроля и мониторинга) экономической эффективности деятельности предприятия на основе VBM У2 (ПК-4) Владеть: навыками подготовки и принятия финансовых решений краткосрочного и долгосрочного характера, организации процесса управления стоимостью и моделирования стоимости бизнеса В2(ПК-4)
--	--	--

4. ОБЪЕМ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Трудоемкость дисциплины составляет **3** зачетных единиц, **108** часов, из которых **36 часов самостоятельной работы обучающегося отводится на подготовку и защиту экзамена.**

Форма промежуточной аттестации: экзамен – 3 семестр.

Распределение фонда времени по темам дисциплины по очной форме обучения представлено в таблице 4.1.

Таблица 4.1 – Распределение фонда времени по темам дисциплины

Номер и наименование тем и/или разделов/тем	Объем дисциплины (ак. часы)			
	Контактная работа			СРО
	ЗЛТ	ПЗ	ЛР	
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>
Тема 1.Концепция управления стоимостью компании и капитализацией бизнеса (Value based management – VBM)	2	2		7
Тема 2.Экономические интересы участников, несущих риски бизнеса в формировании стоимости компании, потенциала его развития	-	2		7
Тема 3.Стоимость компании как целевая функция управления, координация взаимосвязи между функциональными стратегиями предприятия с целью формирования эффективной управленческой политики бизнеса	2	2		12
Тема 4.Основные методы оценки стоимости компании, применяемые в ценностно-ориентированном подходе	-	2		7
Тема 5.Методы и модели управления стоимостью компании и капитализацией бизнеса, особенности и условия адаптации	-	2		7
Тема 6.Основные этапы внедрения стоимостного подхода	-	2		7
Тема 7.Подготовка персонала к внедрению системы оперативного контроля над стоимостью активов	-	2		7
Тема 8.Проектный подход во внедрении стоимостного управления	-	2		7
Тема 9.Информационная база управления стоимостью в учете и отчетности компании	-	2		7
Тема 10.Особенности управления стоимостью в многопрофильных компаниях	-	2		7
Тема 11.Система сбалансированных показателей в механизме управления стоимостью компании и капитализацией бизнеса	-	2		7
Всего по дисциплине:	4	22	0	82

*ЗЛТ – занятия лекционного типа, ПЗ – все виды занятий семинарского типа, кроме лабораторных работ, ЛР – лабораторные работы, СРО – самостоятельная работа обучающегося

5. СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ И ТЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Тема 1. Концепция управления стоимостью компании и капитализацией бизнеса (Value based management – VBM).

Содержание и развитие концепции управления стоимостью компании и капитализацией бизнеса (Value based management – VBM). Возможности и слабые стороны этой концепции. Принципы концепции управления стоимостью компании. Ключевые факторы стоимости компании. Влияние VBM на результаты деятельности компании в зависимости от вида деятельности.

Тема 2. Экономические интересы участников, несущих риски бизнеса в формировании стоимости компании, потенциала его развития

Управление стоимостью компании с учетом экономических интересов участников, несущих риски бизнеса (stakeholders) и управление стоимостью компании в интересах ее собственников (shareholders). Анализ интересов доминирующих, мажоритарных и миноритарных владельцев компании. Анализ интересов кредиторов, работников и органов власти. Особенности капитализации компаний различного вида

Тема 3. Стоимость компании как целевая функция управления, координация взаимосвязи между функциональными стратегиями предприятия с целью формирования эффективной управленческой политики бизнеса

Основные этапы и содержание процесса управления стоимостью компании. Цикл управления стоимостью предприятия. Оценка текущего состояния внешней и внутренней среды. Определение эталонного состояния. Разработка управляющих воздействий. Реализация плана мероприятий.

Тема 4. Основные методы оценки стоимости компании, применяемые в ценностно-ориентированном подходе

Цели оценки и виды стоимости в обосновании управленческих решений. Интеграция, реструктуризация, реинжиниринг, реструктуризация, антикризисное управление, аутсорсинг и оценка эффективности менеджмента. Основные методы оценки: оценка на основе активов, оценка по мультипликаторам, оценка по моделям денежного потока, методы капитализации. Учет рыночных факторов и взвешенная оценка.

Тема 5. Методы и модели управления стоимостью компании и капитализацией бизнеса

Методы управления рыночной капитализацией публичных компаний и капитализацией бизнеса. Оценка аудита, и прогнозируемости финансовых результатов, крупных инновационных и реструктуризационных проектов, хозяйственной деятельности, информационной прозрачности, социальной отчетности, операций с собственными акциями и наиболее критичными управляемыми показателями.

Особенности построения моделей управления стоимостью компаний со значительным влиянием проектов развития. Анализ Тобина. Q-фактор и "дельта"-фактор. Управленческие решения по результатам применения анализа Тобина.

Методы оценки и выбора направлений развития с помощью моделей добавленной экономической ценности (Economic Value Added, EVA, CVA, SVA, AVM, модель EBO, модель Модильяни-Миллера.) Их модификации применительно к простому продолжению бизнеса, к инвестированию в его развитие или изменение (обновление продукции и технологий), реконструкции предприятия. Использование модели EVA для управления стоимостью предприятия и управления стоимостью собственного капитала компании. Отражение в модификациях модели EVA различных способов финансирования планируемых инвестиций в основной и оборотный капитал компании. Анализ сравнительного влияния на стоимость предприятия и компании различных факторов и управляемых (варьируемых) показателей (Value Drivers).

Модель оценки реальных опционов (Real Option Value). Приобретение ста процентов акций компании как реальный опцион без помех ("гринмейла", greenmail, корпоративного шантажа со стороны миноритарных акционеров) осуществить оптимальный бизнес-план развития ее бизнеса.

Управляемые показатели в этих моделях и возможности для использования в целях выбора варианта развития компании, отвечающего принципу наиболее эффективного использования объекта оценки.

Метод дисконтированных денежных потоков и модифицированной модели капитализации по Гордону для управления стоимостью собственного капитала компании, традиционные методы финансового менеджмента в управлении стоимости компании. Моделирование зависимостей рентабельности собственного капитала в анализе Дюпона. Пяти- и трехфакторная модели анализа Дюпона для моделирования зависимости рентабельности собственного капитала компании от ключевых показателей финансово-хозяйственной деятельности. Метод Монте-Карло.

Модель сбалансированных целевых показателей (Balanced Scorecard, BSC) и ее возможности. Модель "Скандия-Навигатор", роль в ней технологических инноваций и соответствующих планируемым по ним мероприятий. Модель Хорвата и партнеров, "стратегические карты" взаимодействия различных отражаемых в ней факторов рентабельности собственного капитала и рыночной стоимости компании, отражение в них соответствующих количественных взаимозависимостей.

Особенности управления стоимостью молодых компаний, учреждаемых под амбициозные инновационные проекты. Учет интересов венчурных инвесторов.

Тема 6. Основные этапы внедрения стоимостного подхода

Алгоритм управления стоимостью компании. Определение точки отсчета - оценка рыночной стоимости компании. Составление схемы факторов стоимости компании. Элементы управления стоимостью. Управление факторами стоимости: продажи, оборотный капитал, инвестиции, производственная эффективность, стоимость капитала. Факторы стоимости. Факторный, декомпозиционный финансовый анализ факторов стоимости. Оценка управленческих решений. Система оценки менеджеров высшего и среднего уровней управления. Анализ вклада подразделений в стоимость компании. Подготовка отчета с позиции управления стоимостью. Внедрение системы оперативного контроля над стоимостью активов.

Тема 7. Подготовка персонала к внедрению системы оперативного контроля над стоимостью активов

Формирование группы проекта управления стоимостью компании. Целевая структура управления проектом управления стоимостью. Методы стимулирования и вознаграждения сотрудников. Программы мотивации. Базовый и конкурентный уровни мотивации. Система оплаты труда, страхование, льготы, предоставляемые компанией. Методы стимулирования и методы вознаграждения.

Тема 8 Проектный подход во внедрении стоимостного управления

Стратегическое бюджетирование. Связь годового бюджетирования и стратегического управления. Бюджеты программ и проектов стратегического развития. Двойной бюджет. Построение "стратегически ориентированного" годового бюджета. Подходы, возможные методы построения организации процесса. План внедрения стоимостного управления. Управление проектом внедрения стоимостного управления.

Тема 9. Информационная база управления стоимостью в учете и отчетности компании

Управленческий учет в рамках стоимостного подхода. Отчетность по МСФО как источник информации для внешних пользователей. Состав и основные стандарты отчетности по МСФО. Практика применения международных стандартов.

Тема 10. Особенности управления стоимостью в многопрофильных компаниях

Оценка эффективности подразделений в многопрофильных компаниях. Деловые единицы и центры издержек. Анализ денежных потоков и оценка стоимости деловых единиц. Трансфертные цены в оценке стоимости деловых единиц. Методы распределения корпоративных накладных расходов. Агрегирование стоимости. Ликвидация и поглощение деловых единиц. Экономические и организационные методы реструктуризации многопрофильных компаний. Внутренний хозрасчет.

Тема 11. Система сбалансированных показателей в механизме управления стоимостью компании и капитализацией бизнеса

Стратегия максимизирования стоимости и капитализацией бизнеса. Максимизация стоимости компании как основная финансовая цель, типовые стратегии, направленные на

максимизацию стоимости. Выбор целей максимизации стоимости компании. Стратегическая карта целей для максимизации стоимости и капитализации бизнеса. Основные стратегии достижения целей: агрессивный рост и операционное совершенство. Стратегический финансовый анализ. Система сбалансированных показателей (BSC). Максимизация стоимости компании через построение и реализацию BSC.

6. ЗАНЯТИЯ СЕМИНАРСКОГО ТИПА

Таблица 6.1 – Практические работы/Семинарские занятия/Лабораторные работы

№ темы	Тема занятия	Вид занятия / Оценочное средство
1	2	3
1	Устный опрос, дискуссия, решение ситуационной задачи по выбранному предприятию: участники процесса управления стоимостью и капитализацией на предприятии, принципы и методы управления, ответственность; этапы планирования, организации, координации и контроля. Ситуационная задача - формирование когнитивной карты на основе изучения процесса принятия решений по максимизации стоимости бизнеса.	ПЗ: Учет текущей активности, дискуссия, решение задач
2	Устный опрос, дискуссия, решение ситуационной задачи по выбранному предприятию: на основе анализа отраслевой специфики выбранного предприятия, данных финансового рынка, рассчитайте показатели риска по модели CAPM и дайте оценку средневзвешенной стоимости капитала, меры индивидуального риска бета.	ПЗ: Учет текущей активности, дискуссия, решение задач
3	Устный опрос, дискуссия, решение ситуационной задачи по выбранному предприятию: 1) Рассчитайте свободный денежный поток (FCFF) выбранного предприятия за последние несколько лет. Поясните общий тренд показателя, рассчитайте средние за период показатели, сделайте разъясняющие комментарии. Подготовьте соответствующие диаграммы. 2) Рассчитайте свободный денежный поток на собственный капитал (FCFE) компании и проанализируйте его с помощью графика. 3) Расчет средневзвешенной цены капитала произведите с использованием развернутых данных предприятия за два отчетных года по различным видам заемных средств, имеющихся на балансе компании на момент составления отчетности., а также данных с сайта А.Дамодарана (http://www.Damodaran.com) и официальной базы данных ЦБ РФ (http://www.cbr.ru). При расчете цены собственного капитала используйте ставку доходности по долгосрочным облигациям федерального займа (ОФЗ), бета-коэффициент по отрасли для развивающихся рынков и поправка на страновой риск для Российской Федерации. На основе этих данных по модели CAPM произведите расчет цены собственного капитала предприятия. Взвешивание составляющих инвестированного капитала произведите по рыночной стоимости. 4) Постройте финансовую модель выбранной компании на основе публичных стратегий, интервью CEO, прогнозов аналитиков по компаниям и рынкам и пр. 5) Обоснуйте допущения для построения модели – коэффициента роста, капитализации, дисконтирования, и прочие необходимые допущения составьте на основе исторических данных с отдельными корректировками, учитывающими текущую ситуацию, к примеру, значительную (более 47%) недозагрузку мощностей и чрезвычайно высокую долю себестоимости в структуре выручки. 6) Рассчитайте стоимость выбранного предприятия методом дисконтированных денежных потоков, предварительно разбив период прогнозирования на прогнозный и постпрогнозный.	ПЗ: Учет текущей активности, дискуссия, решение задач
4	Устный опрос, дискуссия, решение ситуационной задачи по выбранному предприятию: на основе нижеприведенных данных по выбранному предприятию, постройте финансовую модель компании для измерения экономической эффективности, добавленной стоимости (EVA): Выручка,	ПЗ: Учет текущей активности, решение задач

	EBIT, EBITDA, Чистая прибыль OIBDA, CF, FCF, Активы (на конец года), Чистые активы (по балансовой стоимости), Собственный капитал по балансовой стоимости, Собственный капитал по рыночной стоимости, Среднесписочная численность работников, Рентабельность продукции (ROS), Рентабельность продаж по прибыли, Рентабельность продаж по чистой прибыли, рентабельность собственного капитала и др (ROE, ROA, ROIC), эффект финансового рычага ЭФР, Рыночная капитализация (P) Рыночная стоимость компании (PV), P/B – коэффициент соотношения рыночной и балансовой стоимости акций, для измерения EVA проанализировать тренд EVA/IC, учитывать Оборачиваемость активов, Длительность финансового цикла, Оборачиваемость, Коэффициент мгновенной ликвидности, Коэффициент покрытия процентов EBIT/%, Коэффициент обслуживания долга (полного покрытия), Коэффициент автономии, Коэффициент общей платежеспособности и проч.	
5	Устный опрос, дискуссия, решение ситуационной задачи по выбранному предприятию: на основе финансовой модели предприятия определить стоимость предприятия по методу Эдвардса-Белла Ольсона	ПЗ: Учет текущей активности, решение задач Контрольная точка 1
6	Устный опрос, дискуссия, решение ситуационной задачи по выбранному предприятию: на основе финансовой модели предприятия определить стоимость предприятия по методу чистых активов	ПЗ: Учет текущей активности, решение задач
7	Устный опрос, дискуссия, решение ситуационной задачи по выбранному предприятию: на основе финансовой модели предприятия определить стоимость предприятия по методу фондовых мультипликаторов	ПЗ: Учет текущей активности, решение задач
8	Устный опрос, дискуссия, решение ситуационной задачи по выбранному предприятию: на основе финансовой модели предприятия определить стоимость предприятия по методу скорректированной чистой приведенной стоимости	ПЗ: Учет текущей активности, решение задач
9	Устный опрос, дискуссия, решение ситуационной задачи по выбранному предприятию: по формированию тенденции коэффициентов изменения (роста) выручки на основе формулы корпорации ДЮПОН в финансовом планировании. Расчет резервов повышения рентабельности при составлении финансового плана, включая обоснование операционных и финансовых бюджетов предприятия на основе заданных параметров и исторических коэффициентов и резервам повышения стоимости.	ПЗ: Учет текущей активности, решение задач
10	Устный опрос, дискуссия, решение ситуационной задачи по выбранному предприятию: координация задач на планирование и бюджетирование. Расчет корреляционно-регрессионной модели выручки предприятия: студенты предварительно находят статистические данные и определяют факторы, влияющие на выручку предприятия	ПЗ: Учет текущей активности, решение задач Контрольная точка 2
11	Устный опрос, дискуссия, решение ситуационной задачи по выбранному предприятию: Решение задач по способам управления затратами (текущими и капитализированными) предприятия. Анализ факторов, влияющих на изменение стоимости, себестоимости и процесс нормирования затрат, определение резервов снижения себестоимости при составлении финансового плана. Анализ риска ведения инновационной и инвестиционной деятельности.	ПЗ: Учет текущей активности, решение задач

* ПЗ – практические занятия, СЗ – семинарские занятия, ЛР – лабораторные работы

7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ

7.1. Методические указания для обучающегося по освоению дисциплины

Для формирования четкого представления об объеме и характере знаний и умений, которыми надо будет овладеть по дисциплине в самом начале учебного курса, обучающийся должен ознакомиться с учебно- методической документацией:

- рабочей программой дисциплины: с целями и задачами дисциплины, ее связями с другими дисциплинами образовательной программы, перечнем знаний и умений, которыми в процессе освоения дисциплины должен владеть обучающийся;
- порядком проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной

аттестации;

- графиком консультаций преподавателей кафедры.

Систематическое выполнение учебной работы на занятиях лекционных и семинарских типов, а также выполнение самостоятельной работы позволит успешно освоить дисциплину.

В процессе освоения дисциплины обучающимся следует:

- слушать, конспектировать излагаемый преподавателем материал;
- ставить, обсуждать актуальные проблемы курса, быть активным на занятиях;
- задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения;
- выполнять задания практических занятий полностью и в установленные сроки.

При затруднениях в восприятии материала следует обратиться к основным литературным источникам. Если разобраться в материале не удалось, то обратиться к лектору (по графику его консультаций) или к преподавателю на занятиях семинарского типа.

Обучающимся, пропустившим занятия (независимо от причин), не имеющим письменного решения задач или не подготовившимся к данному занятию, рекомендуется не позже чем в 2 – недельный срок явиться на консультацию к преподавателю и отчитаться по теме.

7.2. Организация самостоятельной работы

Под самостоятельной работой обучающихся понимается планируемая работа обучающихся, направленная на формирование указанных компетенций, выполняемая во внеаудиторное время по заданию и при методическом руководстве преподавателя, без его непосредственного участия.

Методическое обеспечение самостоятельной работы при наличии обучающихся лиц с ограниченными возможностями представляется в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья.

Методическое обеспечение самостоятельной работы, в т.ч. для обучающихся с использованием ДОТ и лиц с ограниченными возможностями здоровья представлено: Электронный учебно-методический комплекс дисциплины наименование дисциплины размещен в СДО «Moodle» на сайте СПбГЭУ <https://de.unecon.ru/course/view.php?id=767>

Виды самостоятельной работы по дисциплине представлены в таблице

7.2.1.

Таблица 7.2.1 – Организация самостоятельной работы обучающегося

№ темы	Вид самостоятельной работы
1	2
1	Проработка конспекта, лекций, обязательной и дополнительной литературы 1. Системный подход в оценке и управлении стоимости организации (бизнеса). 2. Сущность, цели и принципы стоимостной оценки, субъекты и объекты оценочной деятельности. 3. Правовое обеспечение и регулирование оценочной деятельности. 4. Понятие и виды стоимости, области их применения и взаимосвязь с целями оценки. 5. Характеристика компании как организационной формы и имущественного комплекса бизнеса. 6. Виды и организационно-правовые формы бизнеса. Особенности оценки и управления их стоимостью. 7. Факторы, влияющие на величину стоимости предприятия и капитализации. 8. Общая характеристика подходов и методов оценки стоимости и капитализации.
2	Проработка конспекта, лекций, обязательной и дополнительной литературы 1. Основные требования, этапы сбора и классификация информации для оценки стоимости бизнеса

	<ul style="list-style-type: none"> 2. Источники, систематизация и анализ внешней информации 3. Источники, систематизация и анализ внутренней информации 4. Направления и методы корректировки бухгалтерской и финансовой отчетности 5. Направления и методы нормализации бухгалтерской и финансовой отчетности 6. Направления и методы трансформации бухгалтерской и финансовой отчетности 7. Организация и методы анализа финансовой информации в оценке и управлении стоимостью бизнеса
3	<p>Проработка конспекта, лекций, обязательной и дополнительной литературы</p> <ul style="list-style-type: none"> 1. Экономическое содержание, условия применения и основные этапы применения 2. Выбор вида дохода, расчет величины каждого вида дохода, используемого в оценке бизнеса методами доходного подхода. 3. Определение длительности прогнозного периода. 4. Ретроспективный анализ валовой выручки от реализации и ее прогноз 5. Анализ и прогноз расходов. 6. Анализ и прогноз инвестиций. 7. Расчет величины денежного потока для каждого года прогнозного периода. 8. Методы расчета ставки дисконтирования денежных потоков для собственного и всего инвестированного капитала. 9. Расчет величины стоимости бизнеса в постпрогнозный период. 10. Расчет предварительной величины стоимости бизнеса. 11. Методы возмещения инвестированного капитала 12. Выведение итоговой величины стоимости путем внесения поправок, корректировок
4	<p>Проработка конспекта, лекций, обязательной и дополнительной литературы</p> <ul style="list-style-type: none"> 1. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода компаний-аналогов рынка капиталов. 2. Анализ и отбор сопоставимых компаний; сбор необходимой информации; корректировка отчетности. 3. Ценовой мультипликатор: понятие, расчет, специфика применения, выбор капитала и показателей деятельности, оценка итоговой величины мультипликатора. 4. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости. 5. Экономическое содержание, условия применения, основные этапы метода сделок. 6. Специфика ценового мультипликатора, рассчитанного по данным рынка M&A. 7. Внесение итоговых корректировок к предварительной стоимости. 8. Использование отраслевых коэффициентов и баз данных (СПАРК, Bloomberg, бюллетень «Государственное имущество» и т.п.).
5	<p>Проработка конспекта, лекций, обязательной и дополнительной литературы</p> <ul style="list-style-type: none"> 1. Значение, преимущества и недостатки затратного подхода в оценке стоимости бизнеса 2. Метод чистых активов, основные этапы и сферы его использования в оценке стоимости бизнеса 3. Активы и пассивы, принимаемые к расчету в методе чистых активов 4. Особенности оценки стоимости отдельных видов активов при использовании в оценке стоимости организации метода накопления активов 5. Метод замещения(восстановления), его преимущества и недостатки, области использования 6. Метод ликвидационной стоимости, основные этапы и сферы использования
6	<p>Проработка конспекта, лекций, обязательной и дополнительной литературы</p> <ul style="list-style-type: none"> 1. Методы обоснования весового коэффициента для каждого использованного подхода к оценке бизнеса логического анализа; сопоставления по критериям; анализа иерархий. 2. Метод анализа иерархий, алгоритм применения 3. Уровень контроля и степень ликвидности. 4. Премия за контроль и скидки на недостаток контроля и низкий уровень ликвидности. 5. Анализ результатов, полученных в процессе применения различных методов оценки. 6. Анализ уместности и значимости методов оценки с точки зрения целей, задач оценки и специфики объекта оценки. Определение весовых коэффициентов. 7. Принципы составления отчета 8. Задачи, требования и структура отчёта. 9. Характеристика основных разделов отчета:
7	<p>Проработка конспекта, лекций, обязательной и дополнительной литературы</p> <ul style="list-style-type: none"> 1. Концепция стоимости бизнеса и система управления компанией на основе стоимости:

	<p>сущность, базовые принципы, основные элементы (аспекты концепции).</p> <p>2. Факторы стоимости и их распределение по уровням иерархии.</p> <p>3. Управление стоимостью как синтез научных направлений.</p> <p>4. Базовые концепции современной финансовой теории, использованные в теории управления стоимостью.</p> <p>5. Направления развития теории управления эффективностью организации (бизнеса), нашедшие отражение в управлении стоимостью</p> <p>6. Экономическая прибыль – важнейший индикатор процесса создания стоимости.</p> <p>7. Достоинства и недостатки концепции управления стоимостью.</p> <p>8. Ключевые факторы успешного внедрения системы управления стоимостью.</p>
8	<p>Проработка конспекта, лекций, обязательной и дополнительной литературы</p> <p>1. Ключевые факторы стоимости (КФС) и показатели эффективности (КПЭ).</p> <p>2. Ключевые интегральные показатели А. Дамодарана и их взаимосвязь.</p> <p>3. Ключевые показатели модели Дюпона, их развитие в модели ROE.</p> <p>4. Показатели «Чистая прибыль на обыкновенную акцию» (EPS) «Цена к доходу» (P\E). Значение показателя EPS в современной экономике.</p> <p>5. Значение и роль в оценке эффективности деятельности компании показателей: M/B; ROE, RONA, CF.</p>
9	<p>Проработка конспекта, лекций, обязательной и дополнительной литературы</p> <p>1. Методы экономической добавленной стоимости (EVA) и экономической прибыли (EP). Трудности расчета и недостатки использования EVA в управлении эффективностью бизнеса как критерия создания стоимости.</p> <p>2. Показатель рыночной добавленной стоимости (MVA), как модификация модели EVA.</p> <p>3. Показатель «акционерная добавленная стоимость (SVA), его применение и основные недостатки.</p> <p>4. Показатель денежный поток отдачи на инвестиции (CFROI), его преимущества и недостатки</p>
10	<p>Проработка конспекта, лекций, обязательной и дополнительной литературы</p> <p>1. Элементы системы управления стоимостью: инструменты (методы); руководство и персонал; система вознаграждения; процессы управления планами и программами организации по созданию ее стоимости.</p> <p>2. Сочетание стоимостного мышления, стоимостной идеологии, измерения стоимости и инструментов управления стоимостью.</p> <p>3. Целевые установки управления стоимостью в интересах стейкхолдеров.</p> <p>4. Определение системы ответственности элементов системы управления организацией в соответствии с распределением ключевых факторов стоимости.</p> <p>5. Этапы формирования и функционирования системы управления стоимостью организации (бизнеса).</p> <p>6. Составляющие процесса управления стоимостью компании.</p> <p>7. Ключевые факторы успешного внедрения системы управления стоимостью.</p> <p>8. Финансовое моделирование и выделение драйверов стоимости бизнеса.</p> <p>9. Оценка инвестированного в бизнес капитала методами затратного подхода.</p> <p>10. Управление стоимостью и требования к финансовой отчетности компании.</p> <p>11. Управление стоимостью в рамках корпоративного управления</p>
11	<p>Проработка конспекта, лекций, обязательной и дополнительной литературы</p> <p>1. Модель пяти сил конкуренции М. Портера, области ее практического использования.</p> <p>2. Основные положения концепции управления стоимостью А. Дамодарана. Преемственность концепции М. Портера и А. Дамодарана.</p> <p>3. Модель Т. Коупленда, Дж. Муррина и Т. Коллера.</p> <p>4. Реструктуризация элементов, формирующих имущественный комплекс компании, и элементов, формирующих ее бизнес.</p> <p>5. Этапы работ по реструктуризации организации (бизнеса).</p> <p>6. Модель сбалансированности прибыли, активов и роста – модель К. Уолша: сущность и направления ее применения в управлении стоимостью организации (бизнеса)</p> <p>7. Модель системы сбалансированных показателей – ССП (BSC): структура показателей, их взаимосвязь и использование в управлении стоимостью.</p> <p>8. Интеграция системы управления стоимостью бизнеса и ССП для целей стратегического планирования на основе стоимости.</p> <p>9. Формирование сбалансированного набора ключевых показателей эффективности (КПЭ). Опережающие и запаздывающие индикаторы, матрицы их влияния на уровень</p>

	<p>управляемости объекта. Эталонные значения показателей.</p> <p>10. Карты сбалансированных показателей и их использование в управлении стоимостью бизнеса.</p> <p>11. Целевые инвестиционные программы, разрабатываемые по приоритетным направлениям развития организации.</p> <p>12. Сущность системы мониторинга и управления компанией на основе ССП</p>
11	<p>Проработка конспекта, лекций, обязательной и дополнительной литературы</p> <p>1. Принципы анализа стратегии в модели экономической добавленной стоимости.</p> <p>2. Алгоритм оценки стоимости компании на основе экономической добавленной стоимости.</p> <p>3. Принципы анализа стратегии в модели нормы внутренней доходности компании (CFROI). Способы и особенности расчетов CFROI) в модели Boston consulting group /Holt Associates.</p> <p>4. Принципы анализа стратегии, способы и особенности расчетов потоков денежных средств компании в модели CVA. 5. Классификация компаний и принципы анализа инвестиционной привлекательности в модели CVA. 6. Модифицированная модель добавленного потока денежных средств (MCVA), ее особенности и преимущества.</p> <p>7. Принципы расчета и основные условия применения на практике добавленной стоимости компании для акционеров (SVA).</p> <p>8. Связь ССП с EVA, стратегическая карта на основе EVA.</p> <p>9. Основные преимущества интеграции системы сбалансированных показателей с моделью экономической добавленной стоимости.</p>

Каждый вид СРО, указанный в таблице 7.2.1 обеспечен методическими материалами.

8. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

В рамках реализации дисциплины «Основы управления стоимостью и капитализацией бизнеса» используются разнообразные образовательные технологии как традиционные, так и с применением активных и интерактивных методов обучения.

Активные и интерактивные методы обучения:

- мозговой штурм (тема №1, тема №2);
 - групповая консультация (тема №3, тема №4);
 - имитационные упражнения (тема № 5, тема №6, тема №7, тема №8, тема №11,);
 - групповой тренинг (тема №5);
 - проблемный семинар (тема №9, тема №10);
 - анализ конкретных ситуаций (тема №7, тема №9).
-
- Мозговой штурм: метод коллективного генерирования идей и конструктивной их проработки для решения проблемы, предполагающий разделение во времени трех этапов:
 - спонтанная генерация идей;
 - конструктивная критика и проработка предложенных идей с целью отбора наилучших;
 - проектирование решений на основе отобранных идей.
 - Групповая консультация: предполагает вовлечение всего коллектива учебной группы в творческое обсуждение поставленных вопросов в рамках изучаемой дисциплины.
 - Имитационные упражнения: метод характеризуется признаками, сходными с теми, которые присущи ситуационным методам. Специфическая черта имитационного упражнения – наличие заранее известного преподавателю правильного решения проблемы.
 - Групповой тренинг: метод предполагает имитацию особой учебно-экспериментальной обстановки, позволяющей обучающимся освоить нестандартные подходы к решению проблем, используя новые техники и тактики, излагаемые преподавателем и демонстрируемые в ходе занятия.
 - Проблемный семинар: семинар предполагает активное вовлечение обучающихся в процесс обсуждения и решения поставленной проблемы, процесс поиска решения направляется и контролируется преподавателем.

- Анализ конкретных ситуаций: анализ предложенной ситуации, как совокупности фактов и данных, определяющих то или иное явление, имевшее место в практике, которым в ходе учебных занятий дается оценка.

9. РЕСУРСНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

9.1. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

Таблица 9.1.1 – Учебно-методическое обеспечение дисциплины

Библиографическое описание издания (автор, заглавие, вид, место и год издания, кол. стр.)	Основная/ дополнительная литература	Книгообеспеченность	
		Кол-во. экз. в библ. СПбГЭУ	Электронные ресурсы
Спиридонова Е.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : Учебник и практикум / Спиридонова Е.А. — Электрон. дан. — М. : Издательство Юрайт, 2018. — 299 с.	Основная литература	-	ЭБС Юрайт.
Гаврилова С. С. Финансы и управление стоимостью компании: учебное пособие / С.С.Гаврилова. — Санкт-Петербург : Изд-во СПбГЭУ, 2015. — 178с. - Сведения доступны по Интернету: opac.unescon.ru .	Основная литература	5	ЭБ ОРАС.UNEC ON.RU.
Дамодаран А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов [Электронный ресурс] /А.Дамодаран. — 5, перераб. и доп. — Москва : ООО "Альпина Паблишер", 2016. — 1340 с.	Дополнительная литература	-	ЭБС ZANANIUM.
Пузыня Н. Ю. Оценка и управление нематериальными активами компании : [монография] / Н.Ю.Пузыня ; М-во образования и науки Рос. Федерации, С.-Петерб. гос. экон. ун-т, Каф. ценообразования и оценоч. деятельности. — Санкт-Петербург : Изд-во СПбГЭУ, 2013. — 179 с. — Сведения доступны также по Интернету: opac.unescon.ru .	Дополнительная литература	5	ЭБ ОРАС.UNEC ON.RU.
Гаврилова С. С. Финансы и управление стоимостью компании : учебное пособие / С.С.Гаврилова ; Министерство образования и науки Российской Федерации, Санкт-Петербургский гос. экономический ун-т, Высшая экономическая школа. — Санкт-Петербург : Изд-во СПбГЭУ, 2015. — 178 с.— Сведения доступны также по Интернету: opac.unescon.ru .	Дополнительная литература	5	ЭБ ОРАС.UNEC ON.RU.

Таблица 9.1.2 – Перечень современных профессиональных баз данных (СПБД)

№	Наименование СПБД
1	Электронная библиотека Grebennikon.ru – www.grebennikon.ru
2	Научная электронная библиотека eLIBRARY – www.elibrary.ru
3	Научная электронная библиотека КиберЛеника – www.cyberleninka.ru
4	База данных ПОЛПРЕД Справочники – www.polpred.com
5	База данных OECD Books, Papers & Statistics на платформе OECD iLibrary – www.oecd-ilibrary.org

Таблица 9.1.3 – Перечень информационных справочных систем (ИСС)

№	Наименование ИСС
1	Справочная правовая система КонсультантПлюс (инсталлированный ресурс СПбГЭУ или www.consultant.ru)

2	Справочная правовая система «ГАРАНТ» (инсталлированный ресурс СПбГЭУ или www.garant.ru)
3	Информационно-справочная система «Кодекс» (инсталлированный ресурс СПбГЭУ или www.kodeks.ru)
4	Электронная библиотечная система BOOK.ru - www.book.ru
5	Электронная библиотечная система ЭБС ЮРАЙТ – www.urait.ru
6	Электронно-библиотечная система ЗНАНИУМ (ZNANIUM) – www.znanium.com
7	Электронная библиотека СПбГЭУ – orac.unecon.ru

9.2. Материально-техническое обеспечение учебного процесса

Для реализации данной дисциплины имеются специальные помещения для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещения для самостоятельной работы.

Таблица 9.2.1 – Перечень программного обеспечения (ПО)

№ п/п	Наименование ПО
1	Microsoft Windows Professional (КОНТРАКТ № 244/20 «26» июня 2020 г)
2	Microsoft Office Professional (КОНТРАКТ № 244/20 «26» июня 2020 г)
3	7-Zip (freeware)

10. ОСОБЕННОСТИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ ДЛЯ ИНВАЛИДОВ И ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ

Обучение обучающихся с ограниченными возможностями здоровья при необходимости осуществляется на основе адаптированной рабочей программы с использованием специальных методов обучения и дидактических материалов, составленных с учетом особенностей психофизического развития, индивидуальных возможностей и состояния здоровья таких обучающихся (обучающегося).

В целях освоения учебной программы дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья Университет обеспечивает:

- для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по зрению: размещение в доступных для обучающихся, являющихся слепыми или слабовидящими, местах и в адаптированной форме справочной информации о расписании учебных занятий; присутствие ассистента, оказывающего обучающемуся необходимую помощь; выпуск альтернативных форматов методических материалов (крупный шрифт или аудиофайлы);

- для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по слуху: надлежащими звуковыми средствами воспроизведение информации;

- для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья, имеющих нарушения опорно-двигательного аппарата: возможность беспрепятственного доступа обучающихся в учебные помещения, туалетные комнаты и другие помещения кафедры, а также пребывание в указанных помещениях.

Образование обучающихся с ограниченными возможностями здоровья может быть организовано как совместно с другими обучающимися, так и в отдельных группах или в отдельных организациях.

11. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Фонд оценочных средств для проведения аттестации уровня сформированности

компетенций обучающихся по дисциплине оформляется отдельным документом и