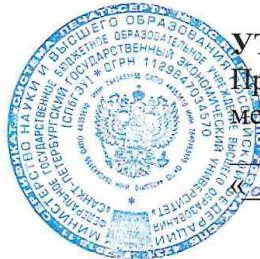


МИНОБРНАУКИ РОССИИ  
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Санкт-Петербургский государственный экономический университет»



УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной и  
методической работе

/Шубаева В.Г./

«28» августа 2020 г.

**МОДЕЛИРОВАНИЕ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ**

Рабочая программа дисциплины

Направление подготовки	38.04.08 Финансы и кредит
Направленность (профиль) программы	Корпоративные финансы
Уровень образования	высшего магистратура
Форма обучения	заочная

Составитель:

\_\_\_\_\_/ к.э.н., доцент Павлов Г.С.

Санкт-Петербург  
2020

## СОДЕРЖАНИЕ

1. ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ .....	3
2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП .....	3
3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЕ.....	3
4. ОБЪЕМ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ .....	5
5. СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ И ТЕМ ДИСЦИПЛИНЫ.....	5
6. ЗАНЯТИЯ СЕМИНАРСКОГО ТИПА.....	6
7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ .....	7
7.1. Методические указания для обучающегося по освоению дисциплины .....	7
7.2. Организация самостоятельной работы .....	8
8. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ .....	8
9. РЕСУРСНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ .....	9
9.1. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины .....	9
9.2. Материально-техническое обеспечение учебного процесса.....	10
10. Особенности освоения дисциплины для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья.....	10
11. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ .....	11

## 1. ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ

**Цель дисциплины** – освоение теоретических и методических основ моделирования и управления стоимостью (ценностью) бизнеса и формирования профессиональных компетенций, позволяющих на основе результатов моделирования принимать эффективные решения в области финансового менеджмента компаний.

### **Задачи:**

- выработать у студентов необходимые компетенции, в частности практические навыки, моделирования и управления стоимостью бизнеса при выработке финансовых решений:
  - в операционной деятельности компании;
  - при разработке и реализации долгосрочных стратегий;
  - при обосновании достаточности залога в сделках РЕПО;
  - при слияниях, поглощениях и реорганизации бизнеса;
  - при выкупе долговым финансированием;
  - при покупке/продаже пакетов акций.
- познакомить студентов с современным отечественным и зарубежным опытом моделирования стоимости бизнеса, с принципами и методами оценки стоимости как отдельных видов активов, так и бизнеса в целом, с возможностями их использования в российской корпоративной практике.
- развить исследовательские способности студентов анализировать и объективно оценивать стоимость различных видов бизнеса и тенденции на отраслевых и глобальных рынках.
- подготовить студентов к практическому применению полученных при изучении дисциплины знаний при прохождении научно-производственной и педагогической практик, к научно-исследовательской работе, в частности, при написании ВКР (магистерской диссертации).

## 1. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП

Дисциплина Б1.В.ДВ.04.02 «Моделирование стоимости компании» относится к выборным дисциплинам вариативной части Блока 1, и является обязательной для освоения обучающимися после их выбора.

## 3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЕ.

Планируемые результаты обучения 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
<p>ПК-5: способностью на основе комплексного экономического и финансового анализа дать оценку результатов и эффективности финансово-хозяйственной деятельности организаций различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления</p>	<p>ПК-5</p>	<p><b>Знать:</b> структурное и функциональное устройство финансового управления хозяйствующих субъектов; финансовые показатели, определяющие стоимость компании на различных стадиях жизненного цикла, и основы стратегического финансового анализа управления стоимостью предприятиями в составе группы компаний; структурное и функциональное устройство финансового управления хозяйствующих субъектов 3 (ПК-5)  <b>Уметь:</b> выявлять специфику финансовых отношений, сопровождающих процесс формирования холдинговых структур; обосновывать выбор инструментов стоимостного управления компанией и применять показатели оценки финансовой стратегической эффективности У (ПК-5)  <b>Владеть:</b> методикой комплексного экономико-финансового анализа результатов и эффективности организаций; навыками анализа и оценки эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятий, входящих в группу компаний, с учетом внутригруппового финансирования; способностью руководить финансовыми службами и подразделениями организаций различных организационно-правовых форм, в том числе финансово-кредитных, органов государственной власти и органов местного самоуправления, неправительственных и международных организаций, временными творческими коллективами, создаваемыми для разработки финансовых аспектов новых проектных решений В (ПК-5)</p>
<p>ПК-21 способностью выявлять и проводить исследование актуальных научных проблем в области финансов и кредита</p>	<p>ПК-21</p>	<p><b>Знать:</b> методы оценки различных видов стоимости компаний и разработки финансовых стратегий на основе оценки их стоимости 3 (ПК-21)  <b>Уметь:</b> моделировать и оценивать стоимость бизнеса, содержательно интерпретировать результаты У (ПК-21)  <b>Владеть:</b> навыками моделирования, оценки и анализа динамики стоимости экономических агентов различных отраслей В (ПК-21)</p>
<p>ДПК-4 Способностью выявлять несоответствие текущего финансового состояния клиента его финансовым целям в контексте формирования стоимости компании</p>	<p>ДПК-4</p>	<p><b>Знать:</b> формы организации взаимоотношений внутри групп компаний, с внешней финансовой средой компании; необходимый спектр финансовых продуктов и услуг; ключевые показатели оценки деятельности центров финансовой ответственности; 3 (ДПК-4)  <b>Уметь:</b> собирать, анализировать и предоставлять достоверную информацию в масштабах всего спектра финансовых (инвестиционных) услуг; планировать, прогнозировать и оценивать изменения финансовой ситуации при пользовании финансовыми (инвестиционными) услугами У (ДПК-4)  <b>Владеть:</b> методами оценки процессов формирования стоимости компании в способность оказывать консалтинговые услуги коммерческим предприятиям по вопросам совершенствования их финансовой деятельности; практическими навыками проведения оценки степени удовлетворенности юридических лиц качеством оказанных им на основе использования опросных технологий В (ДПК-4)</p>

#### 4. ОБЪЕМ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных единицы, 108 часов, из которых 4 часа самостоятельной работы обучающегося отводится на подготовку и защиту зачета.

Форма промежуточной аттестации: зачет – 4 семестр.

Распределение фонда времени по темам дисциплины для заочной формы обучения представлено в таблице 4.1.

Таблица 4.1 – Распределение фонда времени по темам дисциплины (заочная форма обучения)

Номер и наименование темы	Объем дисциплины (акад. часы)			
	Контактная работа			СРО
	ЗЛТ	ПЗ	ЛР	
<i>I</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>
Тема 1. Введение в моделирование компании	0,5	1		12
Тема 2. Методические подходы к моделированию оценки создания стоимости (ценности) компании	1	2		12
Тема 3. Основы финансового моделирования стоимости бизнеса	1	2		18
Тема 4. Влияние сделок на рынке капиталов на стоимость бизнеса	0,5	1		18
Тема 5. LBO и MBO как способы повышения стоимости компании	0,5	1		18
Тема 6. Интегрированные системы управления стоимостью компании	0,5	1		18
<b>Всего по дисциплине:</b>	<b>4</b>	<b>8</b>		<b>96</b>

#### 5. СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ И ТЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

##### **Тема 1. Введение в МОДЕЛИРОВАНИЕ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ.**

1. Построение финансовых моделей стоимости бизнеса.
2. Этапы процесса создания стоимости.
3. Подход А. Дамодарана к оценке и управлению стоимостью компании .
4. Концепция Т. Коупленда, Дж. Муррина и Т. Колера.
5. Подход к управлению стоимостью компании К. Уолшем .

##### **Тема 2. Методические подходы к моделированию создания и оценки стоимости (ценности) бизнеса**

1. Финансовые модели для управления стоимостью бизнеса (по вариантам).
2. Расчет и сравнительный анализ динамики стоимостных критериев.
3. Расчет EVA, MVA, SVA и CFROI для различных компаний

### **Тема 3. Основы финансового моделирования стоимости бизнеса**

1. Прогнозирование денежных потоков для управления стоимостью
2. Модели FCF, FCFE. Расчет дисконтированной и терминальной стоимости.
3. Справедливая рыночная стоимость корпорации и премия слияния.
4. Расчет дисконтированной и терминальной стоимости
5. Опционный подход в системе стоимостного управления. Реальные опционы. Биноминальная модель и модель Блэка-Шоулза на примере российских компаний

### **Тема 4. Моделирование повышения стоимости (ценности) бизнеса посредством сделок слияний и поглощений.**

1. Финансовые и операционные виды синергии.
2. Выбор системы финансовых мультипликаторов при расчете коэффициентов конвертации пакетов акций.
3. Модели оценки контрольных и неконтрольных пакетов акций.
4. Факторы, влияющих на стоимость пакетов акций.
5. Моделирование премии за контроль и скидки за неконтрольный характер приобретения.

### **Тема 5. LBO и MBO как способы повышения стоимости (ценности) бизнеса**

1. Моделирование денежных потоков при выкупе долговым финансированием (LBO).
2. Выбор источников финансирования при LBO.
3. Особенности MBO как способы повышения стоимости (ценности) бизнеса.

### **Тема 6. Моделирование интегрированных систем управления стоимостью бизнеса.**

1. Структура интегрированных систем управления стоимостью бизнеса.
2. Виды систем сбалансированных показателей (ССП): KPI, EPRM, пирамида деятельности.
3. Стратегические карты Нортон и Каплана, стратегические карты Л.Мейселя
4. Моделирование целевых значений ключевых показателей для СПП.

## **6. ЗАНЯТИЯ СЕМИНАРСКОГО ТИПА**

Таблица 6.1 – Практические занятия

№	Тема занятия	Вид занятия/ Наименование оценочного средства
1	2	3
1	Основы моделирования стоимости компании	СЗ/Коллоквиум

2	Методические подходы к моделированию оценки создания стоимости (ценности) бизнеса	СЗ/ Доклад
3	Основы финансового моделирования стоимости бизнеса	ПЗ/ Решение практических задач
4	Повышение стоимости (ценности) бизнеса путем слияний и поглощений.	ПЗ/Проект
5	LBO и MBO как способы повышения стоимости (ценности) бизнеса	ПЗ/ Решение практических задач
6.	Интегрированные системы управления стоимостью бизнеса.	ПЗ/ Решение практических задач

## 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 обучающемся следует:

- слушать, конспектировать излагаемый преподавателем материал;
- ставить, обсуждать актуальные проблемы курса, быть активным на занятиях;

- задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений;

- выполнять задания практических занятий полностью и 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-х недельный срок явиться на консультацию к преподавателю и отчитаться по теме.

## 7.2. Организация самостоятельной работы

Под самостоятельной работой обучающихся понимается планируемая работа, 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.

Виды самостоятельной работы по дисциплине представлены в таблице 7.2.1.

Таблица 7.2.1 – Организация самостоятельной работы обучающимися

№ темы	Вид самостоятельной работы
1	Изучение основной и дополнительной литературы по теме занятия, анализ информации, полученной из электронных ресурсов: рекомендованных корпоративных сайтов, электронных библиотек, информационных систем.
2	Изучение основной и дополнительной литературы по теме занятия, анализ информации, полученной из электронных ресурсов: рекомендованных корпоративных сайтов, электронных библиотек, информационных систем.
3	Разработка группового (командного 3-5 чел.) Проекта моделирования стоимости российских корпораций. Подготовка и защита группового (командного) доклада с презентацией Проекта
4	Изучение основной и дополнительной литературы по теме занятия, анализ информации, полученной из электронных ресурсов: рекомендованных корпоративных сайтов, электронных библиотек, информационных систем. Подготовка докладов, эссе.
5	Изучение основной и дополнительной литературы по теме занятия, анализ информации, полученной из электронных ресурсов: рекомендованных корпоративных сайтов, электронных библиотек, информационных систем. Подготовка докладов, эссе.
6	Разработка группового (командного 3-5 чел.) Проекта построения интегрированной системы управления стоимостью российских корпораций. Подготовка и защита группового (командного) доклада с презентацией Проекта

## 8. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

В преподавании дисциплины «МОДЕЛИРОВАНИЕ СТОИМОСТИ КОМПАНИЙ» используются разнообразные образовательные технологии, как традиционные, так и с применением активных и интерактивных методов

обучения.

Активные и интерактивные методы обучения:

- лекция с элементами презентации (тема 1, 2,3,4,5,6);
- лекция с использованием информационных ресурсов ведомственных сайтов (тема 1);
- разбор кейсов (темы 3, 4, 5,6);
- лекция с презентацией материалов текущей НИР (темы 3, 6).

## 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 библиот. СПбГЭУ	Электронные ресурсы
Корпоративные финансы : учебник / [Величко Л.А. и др.] ; под ред. М.В.Романовского, А.И.Вострокнутовой .— Санкт-Петербург [и др.] : Питер, 2014 .— 588 с. – Имеются другие года издания. – Сведения доступны также по Интернету: ЭБС Айбукс.	Основная	408	<a href="#">ЭБС Айбукс</a>
Бочаров В.В. Управление стоимостью бизнеса : учеб. пособие / В.В.Бочаров, И.Н.Самонова, В.А.Макарова .— Санкт-Петербург : Изд-во СПбГУЭФ, 2009 .— 124 с. — Сведения доступны также по Интернету: <a href="http://opac.unesco.ru">opac.unesco.ru</a> .	Основная	70	<a href="#">ЭБС OPAC.UNESCO N.RU</a>
Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов: научное / А. Дамодаран . - 5-е изд., перераб. и доп. — Электрон. дан. - Москва :Альпина Паблишер, 2016. — 1340 с.	Дополнительная	—	<a href="#">ЭБС ZNANIUM</a>
Каплан Р.С. Сбалансированная система показателей : от стратегии к действию : [пер. с англ.] / Роберт С.Каплан, Дейвид П.Нортон .— [2-е изд., испр. и доп.] .— Москва : Олимп-Бизнес, 2008 .— XVIII, 294 с. – Имеются другие года издания.	Дополнительная	55	—
Эванс, Ф.Ч. Оценка компаний при слияниях и поглощениях: Создание стоимости в частных компаниях : учебное пособие / Эванс Ф.Ч., Бишоп Д.М., Шматов А., - 4-е изд. — Электрон. дан. - Москва :Альпина Пабл., 2016. - 332 с.	Дополнительная	—	<a href="#">ЭБС ZNANIUM</a>

Таблица 9.1.2 – Перечень современных профессиональных баз данных (СПБД)

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

Таблица 9.1.3 – Перечень информационных справочных систем (ИСС)

№	Наименование ИСС
1	Справочная правовая система КонсультантПлюс (инсталлированный ресурс СПбГЭУ или <a href="http://www.consultant.ru">www.consultant.ru</a> )
2	Справочная правовая система «ГАРАНТ» (инсталлированный ресурс СПбГЭУ или <a href="http://www.garant.ru">www.garant.ru</a> )
3	Информационно-справочная система «Кодекс» (инсталлированный ресурс СПбГЭУ или <a href="http://www.kodeks.ru">www.kodeks.ru</a> )
4	Электронная библиотечная система BOOK.ru - <a href="http://www.book.ru">www.book.ru</a>
5	Электронная библиотечная система ЭБС ЮРАЙТ – <a href="http://www.urait.ru">www.urait.ru</a>
6	Электронно-библиотечная система ЗНАНИУМ (ZNANIUM) – <a href="http://www.znanium.com">www.znanium.com</a>
7	Электронная библиотека СПбГЭУ – <a href="http://opac.unecon.ru">opac.unecon.ru</a>

## 9.2. Материально-техническое обеспечение учебного процесса

Для реализации данной дисциплины имеются специальные помещения для проведения занятий лекционного типа, практических занятий, 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 является приложением к рабочей программе дисциплины.