

Министерство просвещения Российской Федерации  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Российский государственный профессионально-педагогический университет»  
Институт гуманитарного и социально-экономического образования  
Кафедра экономики, менеджмента, маркетинга и технологий экономического  
образования

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ  
Б1.О.02.03 «УПРАВЛЕНИЕ КОМПАНИЕЙ НА ОСНОВЕ КОНЦЕПЦИИ  
СТОИМОСТИ»**

Направление подготовки 38.04.02 Менеджмент

Профиль программы «Управление капиталом хозяйствующих субъектов  
рынка»

Автор(ы): канд. экон. наук, доцент, Л.Н. Бондарева  
доцент  
канд. экон. наук, доцент М.М. Микушина

Одобрена на заседании кафедры экономики, менеджмента, маркетинга и технологий  
экономического образования. Протокол от «24» декабря 2021 г. №5.

Рекомендована к использованию в образовательной деятельности научно-  
методической комиссией института ГСЭО РГППУ. Протокол от «13» января 2022 г.  
№5.

Екатеринбург  
2022

## 1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Цель освоения дисциплины «Управление компанией на основе концепции стоимости»: формирование у студентов системы знаний о теории и практике стоимостного управления компаниями; получение профессиональных навыков, связанных с приобретением умений и навыков принятия эффективных управленческих решений по приращению корпоративной стоимости, иницируемых собственниками компаний.

Задачи:

- изучение стоимостных концепций и понимание стоимостного мышления;
- изучение принципов и факторов, влияющих на стоимость бизнеса;
- изучение рычагов создания корпоративной стоимости и процесса управления ростом стоимости бизнеса;
- понимание индикаторов прироста стоимости компании.

## 2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Дисциплина «Управление компанией на основе концепции стоимости» относится к обязательной части учебного плана.

Для изучения учебной дисциплины необходимы знания, умения и владения, формируемые следующими дисциплинами:

1. Стратегическое управление компанией.
2. Финансовые и инвестиционные стратегии.

Перечень учебных дисциплин, для которых необходимы знания, умения и владения, формируемые данной учебной дисциплиной:

1. Конкурентоспособность экономических систем.

## 3. РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Дисциплина направлена на формирование следующих компетенций:

- УК-1 Способен осуществлять критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработать стратегию действий;
- УК-2 Способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла;
- ОПК-4 Способен руководить проектной и процессной деятельностью в организации с использованием современных практик управления, лидерских и коммуникативных навыков, выявлять и оценивать новые рыночные возможности, разрабатывать стратегии создания и развития инновационных направлений деятельности и соответствующие им бизнес-модели организаций;



- ПКС-1 Способен применять количественные и качественные методы исследования финансово-экономических и управленческих проблем хозяйствующих субъектов рынка.

В результате освоения дисциплины (модуля) обучающийся должен:

Знать:

31. Основные методы оценки активов компании;
32. Модели оценки капитальных (финансовых) активов.

Уметь:

- У1. Выявлять индикаторы эффективности стоимостного управления в конкретной ситуации;
- У2. Выявлять факторы стоимости и отбирать их основе критического анализа.

Владеть:

- В1. Методами стоимостной оценки активов;
- В2. Навыками оценки стоимости предприятия.

#### 4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

##### 4.1 Объем дисциплины и виды контактной и самостоятельной работы

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 4 зач. ед. (144 час.), семестр изучения – 2, распределение по видам работ представлено в табл. № 1.

Таблица 1. Распределение трудоемкости дисциплины по видам работ

Вид работы	Форма обучения
	очная
	Семестр изучения
	2 сем.
	Кол-во часов
Общая трудоемкость дисциплины по учебному плану	144
Контактная работа, в том числе:	32
Лекции	16
Практические занятия	16
Самостоятельная работа студента	112
Промежуточная аттестация, в том числе:	
Экзамен	2 сем.
Курсовая работа	2 сем.

*\*Распределение трудоемкости по видам контактной работы для заочной формы обучения (при наличии) корректируется в соответствии с учебным планом заочной формы обучения.*



## 4.2 Содержание и тематическое планирование дисциплины

Таблица 2. Тематический план дисциплины

Наименование разделов и тем дисциплины (модуля)	Сем.	Всего, час.	Вид контактной работы, час.			СРС
			Лекции	Практ. занятия	Лаб. работы	
1. Ценностно-ориентированный менеджмент	2	18	2	2	-	14
2. Классический финансовый анализ и его применение в современных условиях	2	18	2	2	-	14
3. Цели, принципы и методы оценки стоимости компании	2	18	2	2	-	14
4. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация	2	18	2	2	-	14
5. Внедрение и постановка системы управления стоимостью	2	18	2	2	-	14
6. Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости	2	18	2	2	-	14
7. Оценка стоимости и инвестиционная привлекательность предприятия	2	18	2	2	-	14
8. Изменение стоимости компаний в результате реструктуризации, слияний и присоединений	2	18	2	2	-	14

*\*Распределение часов по разделам (темам) дисциплины для заочной формы обучения осуществляется научно-педагогическим работником, ведущим дисциплину.*

## 4.3 Содержание разделов (тем) дисциплин

### Раздел 1. Ценностно-ориентированный менеджмент

Понятие о ценностно-ориентированном менеджменте (value based management, VBM). Определение организаций, подразделений, групп (команд) сотрудников, проектов и сетей.

Формы управления стоимостью компании. Управление стоимостью и новые требования к стратегическому и оперативному управлению компанией. Стоимость и жизненный цикл компании.

Факторы, влияющие на стоимость компании. Базовые понятия бизнеса (активы, прибыль, темп роста, поток денежных средств) и рост корпоративной стоимости. Ключевые показатели корпоративного менеджмента и их влияние на рост стоимости компании. Стоимостная ориентация в деятельности корпораций и



выработка корпоративной стратегии, ориентированной на увеличение стоимости бизнеса.

## **Раздел 2. Классический финансовый анализ и его применение в современных условиях**

Подготовка отчетных форм для анализа. Финансовые показатели эффективности текущей деятельности компании. Влияние операционной деятельности на рентабельность собственного капитала. Связь рентабельности компании с показателями инвестиционной и финансовой деятельности. Факторная модель Дюпона как инструмент исследования рентабельности. Ограничения на применение финансового анализа в условиях современного бизнеса.

Принципы и методы формирования информационной базы для расчета и анализа экономических показателей, используемых при оценке стоимости компании. Система основных абсолютных и относительных показателей эффективности ведения бизнеса, основные методические подходы к их анализу.

## **Раздел 3. Цели, принципы и методы оценки стоимости компании**

Понятие оценки стоимости и сфера ее применения в современной экономике. Виды стоимости. Объекты и субъекты стоимостной оценки. Имущественный комплекс предприятия и бизнес как объекты оценки. Доходный подход: методы дисконтирования денежных потоков (ДДП) и капитализации. Сравнительный подход к оценке бизнеса. Затратный подход и его роль в современной практике оценки стоимости компании.

## **Раздел 4. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация**

Система «добавленной стоимости акционерного капитала» (shareholder value added, SVA): принципы анализа, основные показатели, особенности. Система экономической добавленной стоимости (economic value added, EVA): принципы и способы трансформации бухгалтерских оценок прибыли и капитала в «норму экономической прибыли» в модели Stern-Stewart company. Основные показатели и принципы управления компанией в системе EVA. Принципы построения системы «доходность инвестиций на основе потока денежных средств» (cash flow return on investments, CFROI). Методы оценки эффективности управления собственностью компании.

## **Раздел 5. Внедрение и постановка системы управления стоимостью**

Понятие драйверов стоимости. Финансовая и нефинансовая точки зрения на драйверы стоимости. Основные этапы внедрения системы управления организацией на основе критерия стоимости. Специфика управления созданием стоимости в условиях формирующегося рынка.

Пирамида факторов стоимости и постановка стоимостного управления. Организационные вопросы внедрения системы управления стоимостью.



Ориентация предприятия на разработку стоимостного бизнес-плана. Управление стоимостью и новые требования к финансовой отчетности компаний. Развитие системы «отчетности о стоимости компании»

## **Раздел 6. Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости**

Специфика инвестиционных решений компании в условиях эффективного рынка. Чистая приведенная стоимость денежных потоков, как индикатор прироста акционерной стоимости в результате принятия инвестиционного проекта. Анализ и учет рисков в инвестиционном проектировании: анализ чувствительности инвестиционных проектов, дерево решений и его анализ, метод коррекции ставки дисконтирования.

## **Раздел 7. Оценка стоимости и инвестиционная привлекательность предприятия**

Пирамида факторов стоимости и постановка стоимостного управления. Увеличение стоимости и инвестиционная привлекательность предприятия.

Оценка сравнительной стоимости контрольного и неконтрольного пакетов с позиции теории потребительских ожиданий. Алгоритм оценки инвестиционной привлекательности. Вывод итоговой величины стоимости.

## **Раздел 8. Изменение стоимости компаний в результате реструктуризации, слияний и присоединений**

Понятия слияние и присоединение (поглощение). Анализ стоимости предложения о покупке компании. Влияние поглощения на финансовые результаты. Разводнение прибыли.

Анализ цены сделки. Регулирование слияний и присоединений. Продажа части бизнеса. Выделение и разделение. Ликвидация компании. Выкуп менеджерами. Выкуп венчурным фондом. Преобразование в закрытое акционерное общество.

## **5. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ**

Для изучения дисциплины используются различные образовательные технологии:

1. Традиционные образовательные технологии представлены комбинацией объяснительно-иллюстративного и репродуктивного методов обучения. Осуществляются с использованием информационных лекций, семинаров, практических занятий или лабораторных работ. При использовании данных методов деятельность учащегося направлена на получение теоретических знаний и формирования практических умений по дисциплине.

2. Для организации процесса обучения и самостоятельной работы используются информационно-коммуникационные образовательные технологии, представленные в виде педагогических программных средств и электронной



информационно-образовательной среды (ЭИОС). Технологии расширяют возможности образовательной среды, как разнообразными программными средствами, так и методами развития креативности обучаемых. К числу таких программных средств относятся моделирующие программы, поисковые, интеллектуальные обучающие, экспертные системы, программы для проведения деловых игр.

3. Технология обучения в сотрудничестве применяются при проведении семинарских, практических и лабораторных занятий, нацелены на совместную работу в командах или группах и достижение качественного образовательного результата.

4. При реализации образовательной программы с применением дистанционных образовательных технологий и электронного обучения:

- состав видов контактной работы по дисциплине (модулю), при необходимости, может быть откорректирован в направлении снижения доли занятий лекционного типа и соответствующего увеличения доли консультаций (групповых или индивидуальных) или иных видов контактной работы;

- информационной основой проведения учебных занятий, а также организации самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю) являются представленные в электронном виде методические, оценочные и иные материалы, размещенные в электронной информационно-образовательной среде (ЭИОС) университета, в электронных библиотечных системах и открытых Интернет-ресурсах;

- взаимодействие обучающихся и педагогических работников осуществляется с применением ЭИОС университета и других информационно-коммуникационных технологий (видеоконференцсвязь, облачные технологии и сервисы, др.);

- соотношение контактной и самостоятельной работы по дисциплине (модулю) может быть изменено в сторону увеличения последней, в том числе самостоятельного изучения теоретического материала.

## **6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ**

### **6.1 Основная литература**

1. Когденко В.Г. Управление стоимостью компании. Ценностно-ориентированный менеджмент [Электронный ресурс] : учебник для бакалавров и магистров [Гриф Учебно-методического центра "Профессиональный учебник"] / В. Г. Когденко, М. В. Мельник. - Электрон. текстовые дан. - Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. - 447 с. - (Корпоративная финансовая политика). - Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/81578.html>. — ЭБС «IPRbooks»

2. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учебник для вузов [Гриф Минобрнауки РФ] / Н. Ф. Чеботарев ; [гл. ред. А. Е. Илларионова ; отв. за вып. Т. А. Смирнова] ; Фин. ун-т при Правительстве РФ. - 3-е изд. - Электрон. текстовые дан. - Москва : Дашков и К°, 2017. - 252 с.



3. Предпринимательство [Электронный ресурс] : учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям, специальности «Коммерция (торговое дело)» / А.Н. Романов [и др.]. — 5-е изд. — Электрон. текстовые данные. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 689 с. — 978-5-238-01545-3. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/71222.html>.— ЭБС «IPRbooks»

## **6.2 Дополнительная литература**

1. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов [Электронный ресурс] = Investment valuation. Tools and techniques for determining the value of any asset / Асват Дамодаран ; пер. с англ. [Д. Липинского, И. Розмаинского, А. Скоробогатова ; науч. ред. Е. Сквирская, В. Ионов]. - 5-е изд. - Москва : Альпина Паблишер, 2016. - 1340, [1] с. : ил., табл. - Режим доступа: <https://e.lanbook.com/reader/book/95541/#3>

2. Этрилл, П. Финансы и бухгалтерский учет для неспециалистов [Электронный ресурс] = Accounting and Finance for Non-Specialists / Питер Этрилл, Эдди Маклейни ; [пер. с англ. Е. Пестеревой]. - 3-е изд. - Москва : Альпина Паблишер, 2016. - 501 с. : ил. - Режим доступа: <http://e.lanbook.com/book/95184/#4>

3. Панова, Е.А. Маркетинговый подход к оценке влияния нематериальных активов на стоимость компании: монография [Электронный ресурс] : монография / Е.А. Панова, Т.П. Данько. — Электрон. дан. — Москва : Дашков и К, 2016. — 216 с. — Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/94040>. — Загл. с экрана.

## **6.3 Программное обеспечение и Интернет-ресурсы**

Интернет-ресурсы:

1. Библиотека менеджмента. Режим доступа: <http://management-rus.ru/ssil.php>

2. Вестник оценщика. Режим доступа: <http://www.appraiser.ru/>

3. Библиотека оценщика. Режим доступа: <http://www.labrate.ru/>

4. Информационно-правовой портал. Режим доступа: <http://www.garant.ru>

5. Научная электронная библиотека. Режим доступа: <http://elibrary.ru/defaultx.asp>

6. Российская государственная библиотека. Режим доступа: <https://www.rsl.ru/>

Программное обеспечение:

1. Операционная система Windows.

2. Офисная система Office Professional Plus.

Информационные системы и платформы:

1. Система дистанционного обучения «Moodle».

2. Информационная система «Таймлайн».

3. Платформа для организации и проведения вебинаров «Mirapolis Virtual Room».





## **7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

Перечень материально-технического обеспечения для реализации образовательного процесса по дисциплине:

1. Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа.
2. Учебная аудитория для проведения занятий семинарского (практического) типа, проведения групповых и индивидуальных консультаций, проведения текущего контроля и промежуточной аттестации.
3. Читальный зал для магистрантов и аспирантов.
4. Помещения для самостоятельной работы.

