

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФИЛИАЛ ФГБОУ ВО «ВЛАДИВОСТОКСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИ-
ТЕТ ЭКОНОМИКИ И СЕРВИСА» В Г. НАХОДКЕ
КАФЕДРА МЕНЕДЖМЕНТА И ЭКОНОМИКИ

УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ КОМПАНИИ

Рабочая программа дисциплины

по направлению подготовки

38.03.02 Менеджмент

Рабочая программа дисциплины «Управление стоимостью компании» в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент и Порядком организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования – программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры (утв. приказом Минобрнауки России от 05 апреля 2017 г. № 301).

Составитель:

Батурина О.А., старший преподаватель

Костюк Андрей Александрович, финансовый менеджер ООО "Синтэк и К"

Воликов О.А., доцент кафедры МЭ, кандидат экономических наук

Рассмотрена и утверждена на заседании кафедры менеджмента и экономики от «20» мая 2019 года, протокол № 9.

Заведующий кафедрой (разработчика)



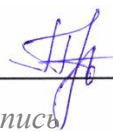
подпись

В.С. Просалова

фамилия, инициалы

«20» мая 2019 г.

Заведующий кафедрой (выпускающей)



подпись

В.С. Просалова

фамилия, инициалы

«20» мая 2019 г.

1 Цель и задачи освоения дисциплины (модуля)

Целями освоения дисциплины «Управление стоимостью компании» являются:

- 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, инициируемых собственниками компаний.

Задачи дисциплины:

- 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 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Планируемыми результатами обучения по дисциплине (модулю), являются знания, умения, владения и/или опыт деятельности, характеризующие этапы/уровни формирования компетенций и обеспечивающие достижение планируемых результатов освоения образовательной программы в целом. Перечень компетенций, формируемых в результате изучения дисциплины, приведен в таблице 1.

Таблица 1 – Формируемые компетенции

Название ОПОП ВО (сокращенное название)	Компетенции	Название компетенции	Составляющие компетенции	
ВБМН	ПК-4	умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	Знания:	основные методы оценки активов компании
				модели оценки капитальных (финансовых) активов
			Умения:	выявлять индикаторы эффективности стоимостного управления в конкретной ситуации
				выявлять факторы стоимости и отбирать их основе критического анализа
			Владения:	методами стоимостной оценки активов
				навыками оценки стоимости предприятия

3 Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Дисциплина «Управление стоимостью компании» изучается студентами в соответствии с учебным планом ОПОП бакалавриата по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент в седьмом семестре (4 курс) для очных форм обучения и на 4 курсе для всех остальных форм обучения.

Дисциплина позволяет совершенствовать профессиональные компетенции в рамках

организационно-управленческого вида деятельности.

Дисциплина должна иметь под собой базу, что обеспечивается изучаемыми ранее дисциплинами: «Экономика», «Бухгалтерский учет», «Основы менеджмента», «Экономический анализ», «Финансовый менеджмент», «Стратегический менеджмент».

4 Объем дисциплины (модуля)

Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу с обучающимися (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу по всем формам обучения, приведен в таблице 3.

Таблица 3 – Общая трудоемкость дисциплины

Название ОПОП	Форма обучения	Цикл	Курс	Трудоемкость	Объем контактной работы (час)					СРС	Форма аттестации	
					(З.Е.)	Всего	Аудиторная					Внеаудиторная
				лек.			пр.	лаб.	ПА			КСР
ВБМН	ОЗФО	Б1.ДВ.Ж.02	4	3	108	12	10		9		77	Экзамен

5 Структура и содержание дисциплины (модуля)

5.1 Структура дисциплины (модуля)

Тематический план, отражающий содержание дисциплины (перечень разделов и тем), структурированное по видам учебных занятий с указанием их объемов в соответствии с учебным планом, приведен в таблице 4.

Таблица 4 - Структура дисциплины

№	Название темы	Вид занятия	Объем час	Кол-во часов в интерактивной и электронной форме	СРС
1	Тема 1. Ценностно-ориентированный менеджмент	Лекционное	2	2	9
2	Тема 2. Классический финансовый анализ и его применение в современных условиях	Практическое	1	1	9
3	Тема 3. Цели, принципы и методы оценки стоимости компании	Лекционное	2	3	9
		Практическое	1		
4	Тема 4. Современные системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация	Лекционное	2	4	9
		Практическое	2		
5	Тема 5. Внедрение и постановка системы управления стоимостью	Лекционное	2	4	9
		Практическое	2		
6	Тема 6. Инвестиционные проекты компании как основа прироста акционерной стоимости	Лекционное	1	3	9
		Практическое	2		
7	Тема 7. Оценка стоимости и инвестиционная привлекательность предприятия	Лекционное	1	2	9
		Практическое	1		
8	Тема 8. Изменение стоимости компаний в результате реструктуризации, слияний и присоединений	Лекционное	2	3	5
		Практическое	1		

5.2 Содержание дисциплины (модуля)

Тема 1. Ценностно-ориентированный менеджмент.

Понятие о ценностно-ориентированном менеджменте (value based management, VBM). 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.

Вопросы для дискуссии:

1. Концепция управления, ориентированного на стоимость.
2. Ориентация финансового менеджмента на максимизацию акционерной стоимости: сознательное следование агентов интересам принципала (акционеров) или источник возникновения очередного фондового пузыря.
3. Место и роль концепции стоимостного управления в системе фундаментальных концепций финансового менеджмента.
4. Акционерная стоимость и акционерная ценность: равнозначные понятия?

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Раскройте содержание агентской теории в увязке с управлением, ориентированным на максимизацию акционерной стоимости.
2. Когда появилась концепция управления, основанного на стоимости, благодаря каким предпосылкам?
3. Что представляет собой понятие «стоимостное мышление»?
4. В чем заключается операционная стратегия развития бизнеса?
5. Назовите основные стоимостные факторы в рамках инвестиционной и финансовой стратегии.
6. Назовите основные стоимостные показатели и их функции.

Литература:

1. Управление стоимостью компании: учебно-практическое пособие: учебно-практическое пособие - Ульяновск : УлГТУ, 2014. – 147[Электронный ресурс]
2. Брусов, П. Н. Финансовый менеджмент. Математические основы. Краткосрочная финансовая политика: учеб. пособие для студентов вузов / П. Н. Брусов, Т. В. Филатова. - 2-е изд., стер. - М.: КНОРУС, 2016. - 304 с. - (Бакалавриат).

Тема 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.

Командная работа (анализ и защита результатов):

- финансовый анализ деятельности предприятия как инструмент целеполагания в бизнесе (на примере публичных компаний РФ).

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Сбор информации необходимой для проведения финансового анализа предприятия (на примере публичных компаний РФ).

Литература:

1. Управление стоимостью компании: учебно-практическое пособие: учебно-практическое пособие - Ульяновск : УлГТУ, 2014. – 147[Электронный ресурс].
2. Брусов, П. Н. Финансовый менеджмент. Математические основы. Краткосрочная финансовая политика: учеб. пособие для студентов вузов / П. Н. Брусов, Т. В. Филатова. - 2-е изд., стер. - М. : КНОРУС, 2016. - 304 с. - (Бакалавриат).

3. Учет и анализ в условиях ценностно-ориентированного управления: Монография : ИНФРА-М, 2015. – 136 [Электронный ресурс]

Тема 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.

Командная работа (разработка и защита предложений):

- разработка дерева целей по повышению стоимости бизнеса: оценка бизнеса, выявление факторов стоимости)

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Приведите классификацию видов стоимости бизнеса.
2. Обозначьте области применения доходного подхода к оценке бизнеса?
3. Какие существуют подходы к оценке бизнеса и каковы их основные особенности?

Литература:

1. Управление стоимостью компании: учебно-практическое пособие: учебно-практическое пособие - Ульяновск : УлГТУ, 2014. – 147[Электронный ресурс].

2. Гусев, А. А. Стоимость бизнеса в системе стратегических управленческих решений: монография / А. А. Гусев. - М. : РИОР : ИНФРА-М, 2015. - 167 с. - (Научная мысль).

3. Основы оценки стоимости имущества: учебник для студентов бакалавриата по направл. "Экономика" / [авт.: М. А. Федотова и др.] ; под ред.: М. А. Федотовой, Т. В. Тазихиной ; Фин. ун-т при Правительстве РФ. - М. : КНОРУС, 2014. - 272 с.

Тема 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).

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Назовите индикаторы прироста акционерной стоимости.
2. Какие базовые требования существуют для индикатора стоимости?
3. Что такое ключевые факторы стоимости?

Литература:

1. Когденко В. Г., Мельник М. В. Управление стоимостью компании: Ценностно-Управление стоимостью компании: учебно-практическое пособие: учебно-практическое пособие - Ульяновск: УлГТУ, 2014. – 147[Электронный ресурс].

2. Брусов, П. Н. Финансовый менеджмент. Математические основы. Краткосрочная финансовая политика: учеб. пособие для студентов вузов / П. Н. Брусов, Т. В. Филатова. - 2-е изд., стер. - М.: КНОРУС, 2016. - 304 с. - (Бакалавриат).

3. Учет и анализ в условиях ценностно-ориентированного управления: Монография : ИНФРА-М, 2015. – 136 [Электронный ресурс]

Тема 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».

Командная работа (разработка и защита предложений):

- разработка проекта внедрения стоимостного управления: разработка целей и индикаторов их достижения, разработка задач и индикаторов их достижения, определение ответственных исполнителей, разработка организационной структуры предприятия в соответствии со стоимостным подходом.

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Что такое драйвер стоимости?
2. Перечислите этапы внедрения системы управления организацией на основе критерия стоимости?
3. Что такое система «отчетности о стоимости компании»?

Литература:

1. Управление стоимостью компании: учебно-практическое пособие: учебно-практическое пособие - Ульяновск : УлГТУ, 2014. – 147[Электронный ресурс].
2. Брусов, П. Н. Финансовый менеджмент. Математические основы. Краткосрочная финансовая политика: учеб. пособие для студентов вузов / П. Н. Брусов, Т. В. Филатова. - 2-е изд., стер. - М. : КНОРУС, 2016. - 304 с. - (Бакалавриат).
3. Учет и анализ в условиях ценностно-ориентированного управления: Монография : ИНФРА-М, 2015. – 136 [Электронный ресурс]

Тема 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.

Командная работа:

- защита группового проекта внедрения стоимостного управления (ан примере публичных компаний РФ).

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Перечислите методы анализа риска, при принятии инвестиционных решений?
2. В чем заключается метод коррекции ставки дисконтирования?
3. Как реструктуризация отражается на стоимости компании?

Литература:

1. Гусев, А. А. Стоимость бизнеса в системе стратегических управленческих решений: монография / А. А. Гусев. - М. : РИОР : ИНФРА-М, 2015. - 167 с. - (Научная мысль).
2. Основы оценки стоимости имущества: учебник для студентов бакалавриата по направл. "Экономика" / [авт.: М. А. Федотова и др.] ; под ред.: М. А. Федотовой, Т. В. Тазикиной ; Фин. ун-т при Правительстве РФ. - М. : КНОРУС, 2014. - 272 с.

Тема 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.

Командная работа:

- защита группового проекта внедрения стоимостного управления (ан примере публичных компаний РФ).

Вопросы для самостоятельной работы:

1. В чем состоит принципиальное отличие концепции Управления, основанного на стоимости (VBM) от концепции Управления, сфокусированного на стоимости (VFM).

2. Какие организационные мероприятия могут увеличить стоимость бизнеса в краткосрочном периоде?

3. Какими способами можно добиться стратегического преимущества в стоимости?

Литература:

1. Управление стоимостью компании: учебно-практическое пособие: учебно-практическое пособие - Ульяновск : УлГТУ, 2014. – 147[Электронный ресурс].

2. Гусев, А. А. Стоимость бизнеса в системе стратегических управленческих решений: монография / А. А. Гусев. - М. : РИОР : ИНФРА-М, 2015. - 167 с. - (Научная мысль).

3. Основы оценки стоимости имущества: учебник для студентов бакалавриата по направл. "Экономика" / [авт.: М. А. Федотова и др.] ; под ред.: М. А. Федотовой, Т. В. Тазихиной ; Фин. ун-т при Правительстве РФ. - М. : КНОРУС, 2014. - 272 с.

Тема 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.

Командная работа:

– проанализировать кейс (конкретную ситуацию) «Уйти или остаться?»

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Назовите основные факторы, увеличивающие стоимость компании в процессе слияния и поглощения.

2. Каким образом оцениваются экономические выгоды предполагаемого слияния?

3. Назовите основные теории слияний и присоединений, в чем заключается каждая из них?

4. Назовите основные факторы, увеличивающие стоимость компании в процессе слияния и поглощения.

Литература:

Командная работа:

- защита группового проекта внедрения стоимостного управления (ан примере публичных компаний РФ).

Вопросы для самостоятельной работы:

1. В чем состоит принципиальное отличие концепции Управления, основанного на стоимости (VBM) от концепции Управления, сфокусированного на стоимости (VFM).

2. Какие организационные мероприятия могут увеличить стоимость бизнеса в краткосрочном периоде?

3. Какими способами можно добиться стратегического преимущества в стоимости?

Литература:

1. Управление стоимостью компании: учебно-практическое пособие: учебно-практическое пособие - Ульяновск : УлГТУ, 2014. – 147[Электронный ресурс].

2. Гусев, А. А. Стоимость бизнеса в системе стратегических управленческих решений: монография / А. А. Гусев. - М. : РИОР : ИНФРА-М, 2015. - 167 с. - (Научная мысль).

3. Основы оценки стоимости имущества: учебник для студентов бакалавриата по направл. "Экономика" / [авт.: М. А. Федотова и др.] ; под ред.: М. А. Федотовой, Т. В. Тазихиной; Фин. ун-т при Правительстве РФ. - М. : КНОРУС, 2014. - 272 с.

6 Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)

Курс «Управление стоимостью компании» построен на активном использовании со-

временной российской и зарубежной периодической литературы, русскоязычных и англоязычных источников и сайтов Интернет, на поиске, анализе, предъявлении и активном обсуждении информации, связанной с тематикой курса и отражающей современные тенденции и особенности управленческих подходов, характерных для российских и зарубежных предприятий и организаций.

Реализация компетентностного подхода в рамках изучения данной дисциплины предусматривает использование в учебном процессе следующих активных и интерактивных форм проведения занятий и методов обучения:

- лекционные и практические занятия в интерактивной форме;
- обсуждение сложных и дискуссионных вопросов и разделов курса;
- семинарские занятия в форме анализа конкретных ситуаций (case-studies);
- выполнение расчётных и расчётно-аналитических заданий (проекты, case-studies) (индивидуальные и групповые/командные);
- групповая (командная) работа по подготовке проектов;
- самостоятельная работа студентов со специальной литературой и источниками Интернет;
- встречи с представителями ведущих отечественных и зарубежных предприятий и организаций;
- консультации преподавателей.

Лекционные занятия проводятся с использованием презентационных материалов в аудитории с мультимедийным оборудованием, доступом к ресурсам университета с помощью Интранет и к ресурсам Интернет.

Практические занятия проводятся в аудитории, позволяющей использовать мультимедийное оборудование (проектор, экран, ноутбуки и нетбуки) для демонстрации и обсуждения студенческих проектов (PowerPoint презентаций), а также для представления индивидуальных и групповых результатов выполнения расчётных и расчётно-аналитических заданий доступ к ресурсам университета и Интернет, а также организовать работу малых групп (команд).

Написание конспекта лекций: кратко, схематично, последовательно фиксировать основные положения, выводы, формулировки, обобщения; пометать важные мысли, выделять ключевые слова, термины. Проверка терминов, понятий с помощью энциклопедий, словарей, справочников с выписыванием толкований в тетрадь. Обозначить вопросы, термины, материал, который вызывает трудности, пометить и попытаться найти ответ в рекомендуемой литературе. Если самостоятельно не удастся разобраться в материале, необходимо сформулировать вопрос и задать преподавателю на консультации, на практическом занятии. Уделить внимание следующим понятиям (перечисление понятий) и др.

Метод анализа конкретных ситуаций.

Использование данного метода предполагает формирование небольших подгрупп/команд для работы над проектом, дальнейшую презентацию ими результатов исследования и обсуждение в группе представленных подходов и идей. В процессе изучения дисциплины «Управление стоимостью компании» студенты анализируют разнообразные по жанру, виду и тематике ситуации-кейсы.

Кейс-технологии или **метод анализа ситуаций** относятся к интерактивным технологиям и направлены на:

- развитие навыков анализа и критического мышления;
- соединение теории и практики;
- разработку различных вариантов управленческих решений;
- представление возможных последствий принятия решений, направленных на управление организациями;
- демонстрацию различных позиций и точек зрения, отражающих понимание ситуаций, связанных с процессами реструктуризации организации или их необходимостью;

Помимо достижения этих целей применение метода анализа ситуаций даёт дополнительные эффекты. Студенты:

- приобретают коммуникативные навыки точного выражения мыслей, слушания, аргументированного высказывания, контраргументации и пр.;
- развивают презентационные умения, навыки представления информации;
- приходят к выводу, что в большинстве реальных ситуаций не бывает только одного и непременно правильного решения и что наличие знаний, приобретённых в процессе обучения, не является панацеей для принятия решений, снимающих все проблемы;
- вырабатывают уверенность в себе и в своих силах, убежденность в том, что в реальной практической ситуации они смогут профессионально решать управленческие проблемы;
- формируют у себя устойчивые навыки рационального поведения в условиях неполной информации, что является характерным для большинства практических ситуаций;
- развивают навыки эффективного поведения при решении комплексных, многопрофильных проблем;
- формируют интерактивные умения, позволяющие эффективно взаимодействовать с партнерами и принимать коллективные решения;
- приобретают экспертные умения и навыки, необходимые руководителю для оценки деятельности персонала;
- расширяют практический опыт, позволяющий лучше познать выбранную профессию и приобщиться к управленческой деятельности;
- осуществляют самооценку и, на её основе, самокоррекцию индивидуального стиля общения;
- осваивают партнерские отношения и приобретают навыки делового человека и лидера;
- учатся учиться, самостоятельно отыскивая необходимые знания для решения ситуационной проблемы, осваивая алгоритмы управленческих решений.

В процессе работы над ситуациями у студентов формируется конкурентоспособность, развивается персональная и коллективная ответственность, шлифуются личностные ценности и установки.

Ситуационные задачи из реальной жизни организаций, связанные с разработкой стратегии их развития, представляют для студентов старших курсов особый интерес. Анализируя данные ситуации самостоятельно и в составе группы, студенты развивают навыки принятия управленческих решений в области стоимостного управления, усваивают принципы, закономерности, правила, процедуры, средства и современные методы и модели управления.

Практические ситуационные задачи по управлению стоимостью компании позволяют охватывать широкий круг проблем, с которыми соприкасается будущий или уже работающий менеджер-стажёр в своей профессиональной деятельности, связанные с техническими, экономическими, юридическими, производственными, психологическими, этическими, организационными, социальными аспектами стоимостного управления.

Описание конкретной ситуации позволяет организовать учебное занятие различным образом – в зависимости от его целей.

Ориентация на различные цели занятия достигается в основном за счет вопросов, которые помогают студентам выбрать направление рассуждений и организации дискуссии.

Предлагается три варианта проведения занятия с использованием анализа конкретной ситуации (*case*) в зависимости от выделенных целей.

7 Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)

Самостоятельная работа студентов (СРС) включает:

- самостоятельное изучение ряда тем курса, связанное с поиском и привлечением основных и дополнительных источников информации и выполнением заданий по изучаемой теме;
- поиск и изучение дополнительной литературы и электронных баз данных в соответствии с программой курса;
- консультации с преподавателем по наиболее сложным темам, разделам проектов; вопросам рассматриваемых конкретных ситуаций;
- выполнение самостоятельной тематической, аналитической и исследовательской работы, предложенной преподавателем или членами проектной команды (анализ источников, подбор и анализ данных, реферирование источников, подготовка презентации или её разделов);
- выполнение письменных заданий (анализ конкретных ситуаций (case-studies));
- подготовка к практическим занятиям.

Целью самостоятельной работы студентов (СРС) является овладение фундаментальными знаниями, профессиональными умениями и навыками по дисциплине, опытом творческой и исследовательской деятельности. СРС способствует развитию самостоятельности, ответственности и организованности, творческого подхода к решению проблем учебного и профессионального уровня.

СРС реализуется:

- непосредственно в процессе аудиторных занятий - на лекциях и практических занятиях;
- при личном контакте с преподавателем вне рамок расписания - на консультациях, в ходе творческих контактов, при выполнении индивидуальных заданий и т.п.;
- в библиотеке, дома, в общежитии, на кафедре при выполнении студентом учебных, исследовательских и творческих задач.

Задания для СРС обеспечивают усвоение материала, проработанного в аудитории и самостоятельную работу над новым материалом по изучаемой теме, ориентирующую на повторение пройденного, работу с различными источниками и критическое сравнение (сопоставление) знаний, получаемых из различных источников.

8 Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации

В соответствии с требованиями ФГОС ВО для аттестации обучающихся на соответствие их персональных достижений планируемым результатам обучения по дисциплине созданы фонды оценочных средств (Приложение 1).

9 Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)

а) основная литература

1. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Е. А. Спиридонова. - М.: Издательство Юрайт, 2018. - 299 с. - (Серия: Бакалавр и магистр. Академический курс). - ISBN 978-5-534-00368-0. - Режим доступа: www.biblio-online.ru/book/A50975B0-1122-45E1-BCD6-788E326489F5.

б) дополнительная литература

1. Основы оценки стоимости имущества: учебник для студентов бакалавриата по направл. "Экономика" / [авт.: М. А. Федотова и др.] ; под ред.: М. А. Федотовой, Т. В. Тазихиной ; Фин. ун-т при Правительстве РФ. - М. : КНОРУС, 2014. - 272 с.

2. Управление стоимостью компании: учебно-практическое пособие: учебно-практическое пособие - Ульяновск : УлГТУ, 2014. – 147 [Электронный ресурс]. Режим доступа https://biblioclub.ru/index.php?page=book_red&id=363087.

3. Гусев, А. А. Стоимость бизнеса в системе стратегических управленческих реше-

ний: монография / А. А. Гусев. - М. : РИОР : ИНФРА-М, 2015. - 167 с. - (Научная мысль).

4. Брусов, П. Н. Финансовый менеджмент. Математические основы. Краткосрочная финансовая политика: учеб. пособие для студентов вузов / П. Н. Брусов, Т. В. Филатова. - 2-е изд., стер. - М.: КНОРУС, 2016. - 304 с. - (Бакалавриат).

10 Перечень ресурсов информационно - телекоммуникационной сети «Интернет»

а) полнотекстовые базы данных

1 Электронно-библиотечная система Юрайт: [https:// www.biblio-online.ru/](https://www.biblio-online.ru/)

2 Электронно-библиотечная система РУКОНТ: <http://www.rucont.ru/>

3 Электронно-библиотечная система издательства «Лань»: [https:// www.e.lanbook.com](https://www.e.lanbook.com)

4 Научная электронная библиотека (НЭБ) eLIBRARY.ru: <http://www.eLIBRARY.RU>

б) интернет-ресурсы

1) <http://www.cfin.ru/> - информационный ресурс «Корпоративный менеджмент».

2) <http://www.finman.ru> Журнал «Финансовый менеджмент».

3) <http://www.appraiser.ru/> – вестник оценщика.

11 Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю) (при необходимости)

При проведении лекций и проведении практических занятий используется программное обеспечение Microsoft Office (PowerPoint, Excel, Word).

При подготовке к занятиям студентам рекомендуется пользоваться СПС «Консультант Плюс».

12 Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля)

Преподавание дисциплины «Управление стоимостью компании» осуществляется в аудиториях, оборудованных мультимедийным оборудованием для проведения лекций и семинарских занятий (проектор, компьютер/ноутбук/нетбук) с выходом в Интернет.

13 Словарь основных терминов (при необходимости)

Стоимость компании — аналитический показатель, представляющий собою оценку стоимости компании с учётом всех источников её финансирования: долговых обязательств, привилегированных акций, доли меньшинства[1] и обыкновенных акций компании.

Рыночная капитализация - общая рыночная стоимость всех выпущенных в обращение акций компании. Рыночная капитализация рассчитывается путем умножения количества акции компании в обращении на рыночную цену одной акции.

Гудвилл – неосязаемый актив, возникающий благодаря названию, репутации, наличию постоянной клиентуры, местоположению, продуктам и аналогичным факторам, которые нельзя выделить и/или оценить по отдельности, но которые создают экономические выгоды.

Инвестиционная стоимость – стоимость объекта для конкретного инвестора, учитывающая индивидуальные требования к инвестициям.

Метод дисконтированных денежных потоков – способ расчета текущей стоимости будущего потока доходов в прогнозный период и выручки от перепродажи объекта в пост-прогнозный период.

Метод капитализации – способ определения рыночной стоимости предприятия (бизнеса) путем деления величины годового дохода на соответствующую этому доходу величину ставки капитализации.

Оценка – определение рыночной или иной стоимости объекта оценки с целью эффективного управления и распоряжения им.

Подход на основе активов – подход к расчету стоимости бизнеса и/или пакета акций с использованием методов, основанных на рыночной стоимости активов бизнеса за вычетом его обязательств.

Рыночная стоимость объекта оценки – наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на дату оценки на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства.

Чистый денежный поток – сумма денежных средств, которая остается после того, как удовлетворены все потребности бизнеса в денежных средствах в данном операционном периоде. Чистый денежный поток, как правило, рассматривается как денежные средства, которые можно направить на пополнение собственного или инвестируемого капитала.

Чистый денежный поток для собственного капитала, как правило, описывается следующим уравнением – чистый доход после уплаты налогов плюс амортизация и другие неденежные расходы минус капитальные затраты, минус приросты оборотного капитала плюс приросты долга с выплатой процентов за вычетом сумм выплат в погашение долга.

Чистый денежный поток для инвестированного капитала, как правило, описывается следующим уравнением – прибыли до уплаты процентов и налогов минус налоги на прибыль, плюс амортизация и другие неденежные расходы, минус капитальные затраты, минус приросты оборотного капитала.