

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

модуля(курса)

«Управление стоимостью бизнеса»

1. АННОТАЦИЯ

Дисциплина «Управление стоимостью бизнеса» является специальной дисциплиной программы и включает учебный материал, способствующий формированию у слушателей теоретических знаний и практических навыков, исходя из запросов внешних и внутренних пользователей в современных условиях хозяйствования.

Цель. Подготовка профессиональных управляющих на основе углубления полученных ранее и приобретения на продвинутом уровне новых знаний об организациях, действующих в современной деловой среде; выработки компетенций по их применению в различных, в том числе, не типичных, деловых ситуациях; формирования способности к управлению в условиях перманентных изменений и неопределенности.

2. СОДЕРЖАНИЕ

Учебная программа курса

№ п/п	Наименование модуля, разделов и тем	Содержание обучения (по темам в дидактических единицах), наименование и тематика лабораторных работ, практических занятий (семинаров), самостоятельной работы с указанием кол-ва часов, используемых образовательных технологий и рекомендуемой литературы
1.	2.	3.
1.	Тема 1. Современное понимание управления стоимостью бизнеса: предмет, цели, подходы, стандарты	Понятие управления стоимостью бизнеса. управления стоимостью бизнеса. Подходы к оценке бизнеса: доходный, рыночный, имущественный (затратный). (0,25 часа)
2.	Тема 2. Содержание концепции управления стоимостью предприятия и ее практическое применение	Суть концепции управления стоимостью бизнеса. Инвестиционная привлекательность компании. Инвестиционные проекты и их влияние на стоимость предприятия. Виды инвестиционных проектов. (0,25 часа)
3.	Тема 3. Доходный подход к оценке бизнеса	Понятие и сущность доходного подхода. Два метода оценки в рамках доходного подхода: метод капитализации прибыли и метод дисконтирования денежных потоков. (0,25 часа)
4.	Тема 4. Рыночный подход к оценке бизнеса	Общая характеристика рыночного подхода. Методы и приемы рыночного подхода, преимущества и недостатки, условия применения. Основные этапы. Необходимая информационная база и ее актуализация. (0,25 часа)
5.	Тема 5. Имущественный (затратный) подход к оценке бизнеса	Затратный (имущественный) подход к оценке стоимости предприятия. Механизм оценки. Сфера применения затратного метода. Ограниченность затратного подхода. Содержание метода накопления активов. (0,25 часа)
6.	Тема 6. Оценка долевых участия в предприятии и инвестиционных предложений по инновационным проектам	Основополагающий принцип и алгоритм оценки пакетов акций. Учет воздействия приобретаемого контроля. Влияние ликвидности акций и размещение их на рынке. (0,25 часа)
7.	Тема 7. Снижение рисков в управлении стоимостью бизнеса	Понятия и сущность рисков в управлении стоимостью бизнеса. Систематические и несистематические виды рисков. Методы учета рисков бизнеса. Метод сценариев. (0, 5 часа)

8.	Практические занятия (семинары)	<p>Вопросы для изучения на семинарских занятиях</p> <p>По теме №1:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Основные стандарты управления стоимостью бизнеса: обоснованная рыночная стоимость; обоснованная стоимость; инвестиционная стоимость; внутренняя (фундаментальная) стоимость. <p>(1,5 часа)</p> <p>По теме №2:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Примеры практических применений управления стоимостью бизнеса: общие применения (пакеты акций или доли, вносимые в качестве имущественных взносов при учреждении новых компаний; доли в фирмах или имущественных комплексах (бизнесах), предлагаемые в качестве имущественного обеспечения по кредитам; 2. Максимально приемлемые цены приобретения акций поглощаемых компаний, при которых предотвращается «разводнение» акций поглощающей фирмы и т. д.) и специальные применения (выкуп акций (паев), эмиссия. <p>(2,5 часа)</p> <p>По теме №3:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Технология реализации доходного подхода в оценке бизнеса. 2. Метод коэффициента «цена /доход», 3. Метод экономической добавленной стоимости 4. Метод чистой стоимости активов. <p>(2 часа)</p> <p>По теме №4:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Выбор предприятий (бизнес-линий) для сравнения. 2. Подготовка списка предприятий аналогов. 3. Критерии отбора предприятий аналогов. 4. Сравнительный финансовый анализ предприятий-аналогов. 5. Параметры сравнения продаж, их корректировка, внесение поправок и использование в оценке. 6. Обоснование и алгоритм методики расчетов ценовых мультипликаторов. <p>(1,5 часа)</p> <p>По теме №5:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Метод избыточных прибылей. 2. Корректировка кредиторской и дебиторской задолженности. 3. Условия применения метода. 4. Ограничения использования и основные этапы. 5. Оценка нематериальных активов и объектов интеллектуальной собственности. 6. Понятие гудвилла предприятия и особенности его оценки способом избыточных прибылей. 7. Оценка машин и оборудования. Оценка товарно-материальных запасов. <p>(2,5 часа)</p> <p>По теме №6:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Оценка вклада конкретных инноваций в повышение стоимости предприятия на момент начала инновационных проектов. 2. Оценка методом дисконтированного денежного потока. 3. Оценка методами рынка капитала и сделок. 4. Оценка методом накопления активов.
----	---------------------------------	--

		<p>5. Показатели финансовой эффективности для выбора инвестиционных проектов: чистая текущая стоимость (чистый дисконтированный доход) проекта (NPV); внутренняя норма рентабельности проекта (IRR); простой срок окупаемости проекта (PB); срок окупаемости, рассчитываемый по дисконтированным денежным потокам (DPB); степень обеспеченности стартовых инвестиций проекта самофинансированием; адаптированная чистая текущая стоимость (ANPV) и т. д.).</p> <p>(2 часа)</p> <p>По теме №7:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Метод сценариев при работе с реальными денежными потоками. 2. Учет рисков бизнеса повышением ставки дисконта по оцениваемому бизнесу. 3. Метод аналогий. Модель оценки капитальных активов. 4. Метод кумулятивного построения ставки дисконта. 5. Ставка дисконта как величина. 6. Метод капитализации. 7. Капитализация постоянного дохода, получаемого в течение ограниченного срока. 8. Три типа инвесторов: нейтральные к рискам, не склонные к рискам, склонные к рискам. <p>(2 часа)</p>
9.	Самостоятельная работа	<p>Вопросы для самостоятельной подготовки</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Прогнозирование доходов и расходов. 2. Прогнозирование инвестиций. Расчет требуемой величины заемного капитала. 3. Расчет денежного потока для каждого года прогнозного периода по бизнес-линиям. 4. Обоснование ставки дисконтирования. 5. Модель оценки капитальных активов. 6. Модель кумулятивного построения. 7. Модель средневзвешенной стоимости капитала. 8. Модель Гордона, модель «предполагаемой продажи», метод стоимости чистых активов, метод ликвидационной стоимости. 9. Методы капитализации доходов. Выбор базы для капитализации: прибыль, денежный поток, дивидендные выплаты и др. ограничительные условия использования метода. 10. Выбор периода капитализации для различных видов бизнеса, учитывающих присущие им отраслевые риски. 11. Основные этапы использования метода капитализации доходов. 12. Методы определения капитализируемого дохода. 13. Обоснование итогового значения оценки стоимости бизнеса методом средневзвешенной и итоговые корректировки. 14. Механизм и сфера применения аналогового метода оценки бизнеса. 15. Оценка дебиторской задолженности. 16. Оценка финансовых вложений (финансовых активов). 17. Оценка долевых и долговых ценных бумаг. 18. Оценка обязательств.

		19. Стоимость кредиторской задолженности, долгосрочных и краткосрочных займов и банковских ссуд, собственного капитала. 20. Стоимость капитала предприятия. 21. Метод ликвидационной стоимости. 22. Понятие ликвидационной стоимости. 23. Виды ликвидационной стоимости: плановая и ускоренная. 24. Модели Инвуда и Хоскальда. 25. Модель Гордона. Интерпретация экономического содержания функции полезности рискованного дохода. 26. Снижение рисков с использованием теории опционов. 27. Эффективность реальных опционов. Опционы и фьючерсы. Локальная премия за риск по Дж. Пратту и К. Эрроу. Абсолютная несклонность к рискам у конкретного инвестора (20 часов)
--	--	---

3. ОЦЕНКА КАЧЕСТВА ОСВОЕНИЯ ПРОГРАММЫ

(формы аттестации, оценочные и методические материалы)

Промежуточная аттестация представляет собой зачет, который проводится по билетам, включающим в себя по 2 теоретических вопроса. Для сдачи зачета слушатель должен подготовить ответы на следующие вопросы курса:

1. Мировой опыт оценки стоимости компании (бизнеса).
2. Теоретические основы формирования системы оценки стоимости бизнеса.
3. Оценка риска в бизнесе.
4. Оценка инфляции в бизнесе.
5. Методические основы оценки стоимости компании (бизнеса).
6. Информационное обеспечение системы управления стоимостью компании.
7. Методы и модели оценки стоимости компании (бизнеса).
8. Совершенствование системы управления стоимостью компании (бизнеса).
9. Методы оценки стоимости бренда.
10. Венчурное инвестирование.
11. Эффективный механизм повышения стоимости бизнеса.
12. Теоретические аспекты ценностно-ориентированного менеджмента.
13. Финансовая деятельность: факторы стоимости.
14. Инвестиционная деятельность: факторы стоимости.
15. Предмет, метод, цели и задачи оценки стоимости бизнеса.
16. Организация проведения оценочных работ.
17. Регулирование оценочной деятельности.
18. Подготовка информации для проведения работ по оценке стоимости бизнеса.
19. Подходы к оценке стоимости бизнеса.
20. Доходный подход к оценке стоимости предприятия: метод оценки стоимости бизнеса на основе дисконтирования будущих денежных потоков.
21. Доходный подход к оценке стоимости предприятия.
22. Доходный подход к оценке стоимости предприятия: методы капитализации дохода.
23. Сравнительный (рыночный) подход к оценке стоимости предприятия.
24. Методы оценки: метод компании аналога; метод сделок; метод отраслевых коэффициентов.
25. Сравнительный (рыночный) подход к оценке стоимости предприятия.
26. Характеристика ценовых мультипликаторов.
27. Классификация мультипликаторов.
28. Затратный подход в оценке бизнеса.
29. Оценка стоимости активов предприятия: недвижимости, машин и оборудование.
30. Оценка стоимости активов предприятия: оценка дебиторской задолженности, оценка финансовых вложений.
31. Особенности оценки стоимости предприятий (бизнеса) для конкретных целей.

32. Определение итогового значения стоимости бизнеса и подготовка отчета о проведении оценочных работ.
33. Определение итогового значения стоимости бизнеса и подготовка отчета о проведении оценочных работ.

Формы и методы контроля и оценки результатов освоения модуля

№ п/п	Наименование процедуры	Основные показатели оценки	Формы и методы контроля и оценки
1	Промежуточный контроль. 1. Управление стоимостью бизнеса	Владеет терминологией и теорией Управления стоимостью бизнеса	Зачет/Устный опрос

Критерии оценки

№ п/п	Наименование процедуры	Основные показатели оценки	Формы и методы контроля и оценки
	Промежуточный контроль. Управление стоимостью бизнеса	Зачтено. Хороший уровень подготовки, Слушатель дает полный ответ на все теоретические вопросы билета, могут допускаться неточности в определениях понятий, процессов и т.п. Допускаются ошибки при ответах на дополнительные и уточняющие вопросы. Слушатель посещал практические занятия.	Зачет/устный опрос
		Не зачтено. Подготовка недостаточная и требует дополнительного изучения материала. Слушатель дает ошибочные ответы, как на теоретические вопросы билета, так и на наводящие и дополнительные вопросы экзаменатора. Слушатель пропустил большую часть практических занятий.	

4. УСЛОВИЯ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОГРАММЫ МОДУЛЯ

4.1 Учебно-методическое и информационное обеспечение программы:

Для эффективного освоения компетенций, формируемых учебной дисциплиной важно использование в учебном процессе активных и интерактивных форм проведения занятий.

Изучение учебной дисциплины предполагает наличие аудиторной и самостоятельной видов работ слушателей. В ходе практических занятий рассматриваются бизнес-кейсы, практические задачи, наиболее сложные ситуации из практики с целью наиболее полного овладения умениями и навыками.

Лекции по учебной дисциплине призваны формировать знания, предусмотренные учебной программой, и включают теоретическую базу ведения управления стоимостью бизнеса, на базе которой строятся прикладные аспекты.

Освоение дисциплины предполагает значительный объем самостоятельной внеаудиторной работы, которую слушатели должны выполнять как индивидуально, так и в малых группах. Наряду с проработкой основной литературы (глав базового учебника) предусмотрено самостоятельное чтение дополнительной литературы (статей и других научных публикаций), а также проведение анализа кейсов, которые обсуждаются в ходе дискуссий на практических занятиях.

Практические занятия в малых группах и самостоятельная внеаудиторная работа направлены на выработку навыков экономического анализа деятельности предприятий и формирования профессиональных компетенций, установленных в соответствии с целями и задачами дисциплинами.

Для достижения поставленных целей преподавания дисциплины реализуются следующие средства, способы и организационные мероприятия:

- изучение теоретического материала дисциплины на лекции с использованием компьютерных технологий;
- самостоятельное изучение теоретического материала дисциплины с использованием Internet-ресурсов, информационных баз, электронных библиотек, методических разработок, специальной и научной литературы;
- закрепление теоретического материала при проведении практических занятий с использованием учебного и научного оборудования, выполнения проблемно-ориентированных, поисковых, творческих заданий.

Самостоятельная работа слушателей включает:

1. Изучение учебной литературы по курсу.
2. Решение практических ситуаций и задач
3. Изучение источников управленческой информации
4. Работу с ресурсами Интернет
5. Решение практических ситуаций в виде творческих заданий
6. Изучение практических материалов деятельности конкретных предприятий
7. Изучение статистикой информации
8. Подготовку к зачету по курсу «Управление стоимостью бизнеса».

Цель самостоятельной работы - подготовка современного компетентного специалиста и формирование способностей и навыков к непрерывному самообразованию и профессиональному совершенствованию.

4.2. Содержание комплекта учебно-методических материалов.

конспект лекций по Управлению стоимостью бизнеса

https://thelib.ru/books/i_v_kosorukova/vliyanie_upravleniya_stoimostyu_biznesa_na_ego_konkurentosposobnost.html

https://thelib.ru/books/a_v_schepotev/metodika_vyyavleniya_i_ocenki_skrytyh_i_mnimyh_aktivov_i_obyazatelstv_primenyaetsya_dlya_ocenki_rynochnoy_stoimosti_organizatsii_biznesa.html

https://royallib.com/book/teplova_tamara/investitsionnye_richagi_maksimizatsii_stoimosti_kompanii_praktika_rossiyskih_predpriyatiy.html

4.3. Используемые образовательные технологии. Применяются методы проблемного и интерактивного обучения.

4.4. Литература.

а) основная литература:

Пузов, Е. Н. Стратегическое управление стоимостью компании : учебное пособие для вузов / Е. Н. Пузов. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 256 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-14754-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/520200>

Громов, А. И. Управление бизнес-процессами: современные методы : монография / А. И. Громов, А. Фляйшман, В. Шмидт ; под редакцией А. И. Громова. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 367 с. — (Актуальные монографии). — ISBN 978-5-534-03094-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/511132>

Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 522 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07502-1. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/516748>

Когденко, В. Г. Управление стоимостью компании. Ценностно-ориентированный менеджмент [Электронный ресурс] : учебник для бакалавров и магистров, обучающихся по направлениям «Экономика», «Менеджмент» / В. Г. Когденко, М. В. Мельник. — Электрон.текстовые данные. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 447 с. — 978-5-238-02292-5. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/81578.html>

Царев, В.В. Оценка стоимости бизнеса: теория и методология [Электронный ресурс]: учебное пособие / В.В. Царев, А.А. Кантарович. - М. : ЮнитиДана, 2015. - 569 с. – Режим доступа: http://biblioclub.ru/index.php?page=book_red&id=117708&sr=1

Красильников С. А. Менеджмент. Управление холдингом / Красильников С. А., Красильников А. С.; под ред. Красильникова С.А. - Москва: Юрайт, 2022. - 169 с. - ISBN 978-5-9916-8751-5: 599.00. - URL: <https://urait.ru/bcode/491151>

б) дополнительная литература

Ровнер, Р. .. Управление недвижимостью. Международный учебный курс : учебник для вузов / Р. .. Гровер, М. М. Соловьев. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 347 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08197-8. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/512220>

Кашина, Е. В. Проблемы эффективного управления стоимостью ресурсоемких предприятий [Электронный ресурс] : монография / Е. В. Кашина, Л. А. Шалгинова. — Электрон.текстовые данные. — Красноярск : Сибирский федеральный университет, 2015. — 136 с. — 978-5-7638-3214-3. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/84093.html> 7. Подгорный, В. В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс] : учебное пособие / В. В. Подгорный. — Электрон.текстовые данные. — Донецк : Донецкий государственный университет управления, 2016. — 233 с. — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/62363.html>

Кеменов, А.В. Управление денежными потоками [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и управления /А.В. Кеменов. - М. : Юнити-Дана, 2015. - 167 с. - Режим доступа: http://biblioclub.ru/index.php?page=book_view_red&book_id=446409

Косорукова, И.В. Оценка стоимости ценных бумаг и бизнеса [Электронный ресурс]: учебное пособие / И.В. Косорукова, С.А. Секачев, М.А. Шуклина ; под ред. И.В. Косоруковой. - М. : Московский финансовопромышленный университет «Синергия», 2011. - 672 с. – Режим доступа: http://biblioclub.ru/index.php?page=book_red&id=429483&sr=1

4.5. Материально-технические условия реализации программы:

Приводятся сведения об условиях проведения лекций, лабораторных и практических занятий, а также об используемом оборудовании и информационных технологиях.

Материально-техническая база

№ п.п.	Наименование модуля (тем, разделов)	Материально-технические условия для реализации программ (наличие лабораторий, производственных участков и т.п. по профилю программы профессиональной переподготовки)
1.	Тема 1. Современное понимание оценки бизнеса: предмет, цели, подходы, стандарты	Реализация дисциплины предполагает наличие: - аудиторий для лекционных и практических занятий с необходимым мультимедийным оборудованием; - операционная система Microsoft Windows, пакет прикладных программ Microsoft Office и свободно распространяемого программного обеспечения. В ходе проведения занятий рекомендуется использовать компьютерные иллюстрации для поддержки различных видов занятий, подготовленные с использованием Microsoft Office или других средств визуализации материала.
2.	Тема 2. Содержание концепции управления стоимостью предприятия и ее практическое применение	
3.	Тема 6. Оценка долевых участия в предприятии и инвестиционных предложений по инновационным проектам	
4.	Практические занятия (семинары)	