

Минобрнауки России

Бузулукский гуманитарно-технологический институт (филиал)
федерального государственного бюджетного образовательного учреждения
высшего образования
«Оренбургский государственный университет»

Кафедра финансов и кредита

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА
ДИСЦИПЛИНЫ
«Б1.Д.В.7 Управление стоимостью компании»

Уровень высшего образования

МАГИСТРАТУРА

Направление подготовки

38.04.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки)

Управление инвестициями и инновациями в экономике
(наименование направленности (профиля) образовательной программы)

Квалификация

Магистр

Форма обучения

Заочная

Год набора 2025

Рабочая программа дисциплины «Б1.Д.В.7 Управление стоимостью компании» рассмотрена и утверждена на заседании кафедры финансов и кредита

протокол № 6 от 10.01.2025 г.

Заведующий кафедрой финансов и кредита
наименование кафедры


подпись

А. А. Верколаб
расшифровка подписи

Исполнитель:

доцент
должность

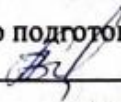

подпись

А. А. Верколаб
расшифровка подписи

СОГЛАСОВАНО:

Председатель методической комиссии по направлению подготовки

38.04.01 Экономика
код наименование


личная подпись

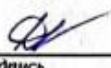
А. А. Верколаб
расшифровка подписи

Научный руководитель магистерской программы


личная подпись

М. А. Зорина
расшифровка подписи

Уполномоченный по качеству кафедры


личная подпись

Ю. И. Давидян
расшифровка подписи

© Верколаб А. А., 2025
© Бузулукский гуманитарно-
технологический институт
(филиал) ОГУ, 2025

1 Цели и задачи освоения дисциплины

Цель освоения дисциплины - формирование у студентов системного понимания концепции стоимости компании и приобретении ими навыков использования современных инструментов и методов для максимизации стоимости организации в долгосрочной перспективе.

Задачи:

- освоение теоретических основ управления стоимостью, понимание факторов, влияющих на стоимость, и взаимосвязи между различными аспектами деятельности компании и ее стоимостью;
- овладение методами анализа финансовой отчетности, оценки стоимости компании, прогнозирования финансовых показателей и оценки рисков;
- изучение и применение методов оптимизации структуры капитала, оценки инвестиционных проектов, разработки систем КРІ и других инструментов, направленных на повышение стоимости компании.
- развитие способности принимать обоснованные управленческие решения, направленные на повышение стоимости компании, с учетом различных факторов и ограничений.

2 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина относится к обязательным дисциплинам (модулям) вариативной части блока Д «Дисциплины (модули)»

Пререквизиты дисциплины: *Б1.Д.Б.7 Экономический анализ (продвинутый курс), Б1.Д.Б.8 Финансовый менеджмент, Б1.Д.В.4 Экономическая оценка инвестиций*

Постреквизиты дисциплины: *Б2.П.В.П.3 Преддипломная практика*

3 Требования к результатам обучения по дисциплине

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих результатов обучения

Код и наименование формируемых компетенций	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций
ПК*-2 Способен анализировать и прогнозировать социально-экономические показатели деятельности экономических субъектов для принятия организационно-управленческих решений	ПК*-2-В-1 Демонстрирует знание социально-экономических показателей деятельности экономических субъектов ПК*-2-В-2 Осуществляет сбор и анализ данных, отражающих результаты деятельности экономических субъектов ПК*-2-В-3 Применяет методический инструментарий моделирования экономических процессов для принятия организационно-управленческих решений экономическими субъектами	<u>Знать:</u> - основные показатели стоимости компании - факторы, влияющие на стоимость компании - методы оценки стоимости компании <u>Уметь:</u> - осуществлять сбор и анализ данных, отражающих результаты деятельности экономических субъектов; - оценивать стоимость компании <u>Владеть:</u> - навыками работы с финансовой информацией; - методическим инструментарием моделирования

Код и наименование формируемых компетенций	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций
		экономических процессов для принятия организационно-управленческих решений
ПК*-6 Способен осуществлять реализацию комплексных проектов в сфере инновационных финансовых технологий	ПК*-6-В-2 Разрабатывает ресурсный план и бюджет проекта, рассчитывает экономическую эффективность проекта в области инновационных финансовых технологий	Знать: методы реструктуризации компаний Уметь: выбирать методы реструктуризации компаний с учетом рисков и выгод Владеть: навыками расчета экономической эффективности реструктуризации бизнеса

4 Структура и содержание дисциплины

4.1 Структура дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 5 зачетных единиц (180 академических часов).

Вид работы	Трудоемкость, академических часов	
	4 семестр	всего
Общая трудоёмкость	180	180
Контактная работа:	23,5	23,5
Лекции (Л)	10	10
Практические занятия (ПЗ)	12	12
Консультации	1	1
Промежуточная аттестация (зачет, экзамен)	0,5	0,5
Самостоятельная работа: - выполнение контрольной работы (КонтрР); - выполнение индивидуального творческого задания (ИТЗ); - самоподготовка (проработка и повторение лекционного материала и материала учебников и учебных пособий).	156,5 +	156,5
Вид итогового контроля	экзамен	

Разделы дисциплины, изучаемые в 4 семестре

№ раздела	Наименование разделов	Количество часов				
		всего	аудиторная работа			внеауд. работа
			Л	ПЗ	ЛР	
1	Теоретические основы управления стоимостью	40	2	2	-	36
2	Инструменты управления стоимостью компании	48	4	4	-	40
3	Реструктуризация компании как внешний источник роста стоимости компании	48	2	4	-	42

№ раздела	Наименование разделов	Количество часов				
		всего	аудиторная работа			внеауд. работа
			Л	ПЗ	ЛР	
4	Социально-экономический контекст управления стоимостью компании	44	2	2	-	40
	Итого:	180	10	12	-	158
	Всего:	180	10	12	-	158

4.2 Содержание разделов дисциплины

Раздел 1. Теоретические основы управления стоимостью.

Основные концепции стоимости компании (рыночная, внутренняя, ликвидационная, балансовая и др.). Факторы, влияющие на стоимость компании (макроэкономические, отраслевые, внутрифирменные). Методы оценки стоимости компании (доходные, затратные, сравнительные). Принципы и методы финансового анализа, применяемые для оценки стоимости. Концепции добавленной стоимости (EVA, MVA). Основные подходы к управлению капиталом компании. Риски, связанные с управлением стоимостью компании.

Раздел 2. Инструменты управления стоимостью компании.

Методы прогнозирования финансовых показателей (выручка, прибыль, денежный поток). Методы оптимизации структуры капитала. Методы оценки инвестиционных проектов, влияющих на стоимость. Системы ключевых показателей эффективности (KPI) для управления стоимостью. Методы анализа чувствительности и сценарного анализа для оценки рисков.

Раздел 3. Реструктуризация компании как внешний источник роста стоимости компании. Реструктуризация компаний, направленная на расширение масштабов деятельности: присоединение и слияние. Мотивы объединения компаний. Оценка целесообразности объединения компаний. Реструктуризация компаний, направленная на разукрупнение: разделение и выделение. Мотивы разукрупнения компаний. Дробление бизнеса. Финансовая оценка целесообразности разукрупнения компании.

Раздел 4. Социально-экономический контекст управления стоимостью компании.

Влияние макроэкономических факторов (инфляция, процентные ставки, ВВП) на стоимость компании. Особенности функционирования различных отраслей экономики и их влияние на оценку стоимости. Влияние социальной ответственности бизнеса (CSR) на стоимость компании. Правовые и нормативные аспекты управления стоимостью компании.

4.3 Практические занятия (семинары)

№ занятия	№ раздела	Тема	Кол-во часов
1	1	Теоретические основы управления стоимостью	2
2-3	2	Инструменты управления стоимостью компании	4
4-5	3	Реструктуризация компании как внешний источник роста стоимости бизнеса	4
6	4	Социально-экономический контекст управления стоимостью компании	2
		Итого:	12

4.4 Контрольная работа (4 семестр)

Примерные тесты для контрольной работы:

1. Стоимость бизнеса (предприятия) для конкретного инвестора — это:

- инвестиционная стоимость;
- стоимость действующего предприятия;
- рыночная стоимость;
- балансовая стоимость.

2. Владелец рекламного агентства предполагает в течение 5 лет получать ежегодный доход от аренды в сумме 200 тыс. руб. В конце пятого года рекламное агентство будет продано за 1,2 млн

руб., расходы по ликвидации составят 4%. Уровень риска характеризуют ставки дисконта: для дохода от аренды — 6%, для доходов от продажи — 12%. Покупатель предлагает 1,5 млн. руб. Если вы владелец рекламного агентства, будете ли вы продавать его по предложенной цене?

- а) да;
- б) нет.

3. Стоимость контрольного пакета акций или стоимость предприятия в целом можно определить всеми нижеперечисленными методами, кроме:

- а) метода рынка капитала;
- б) метода дисконтированных денежных потоков;
- в) метода сделок;
- г) метода стоимости чистых активов;
- д) метода рынка капитала с добавлением премии за контрольный пакет.

4. Стоимость неконтрольного пакета акций можно определить методом:

- а) рынка капитала;
- б) дисконтированных денежных потоков;
- в) сделок;
- г) стоимости чистых активов;
- д) рынка капитала с добавлением премии за контрольный пакет.

5. Стоимость контрольного пакета акций или стоимость предприятия в целом можно определить всеми нижеперечисленными методами, кроме:

- а) метода рынка капитала;
- б) метода дисконтированных денежных потоков;
- в) метода сделок;
- г) метода стоимости чистых активов;
- д) метода рынка капитала с добавлением премии за контрольный пакет.

6. Стоимость предприятия, купленного за 2 млн руб., ежегодно увеличивается на 12%. Данное предприятие через 4 года после приобретения будет стоить:

- а) 3 147 039 руб.;
- б) 4 380 800 руб.;
- в) 2 960 000 руб.

7. Если $\beta < 1$, то:

- а) предприятие более рискованное для вложения средств, чем среднее предприятие, действующее на рынке;
- б) предприятие менее рискованное для вложения средств, чем среднее предприятие, действующее на рынке.

8. Метод ликвидационной стоимости:

- а) используется при оценке предприятия, которому грозит банкротство;
- б) используется при оценке предприятия, которому не грозит банкротство;
- в) используется при оценке любого предприятия.

9. Для денежного потока, генерируемого всем инвестированным капиталом, применяются следующие виды моделей расчета ставки дисконта:

- а) модель оценки капитальных активов (CAPM);
- б) модель кумулятивного построения;
- в) модель средневзвешенной стоимости (цены) капитала фирмы (модель WACC).

10. Для денежного потока, генерируемого всем инвестированным капиталом, применяются следующие виды моделей расчета ставки дисконта:

- а) модель оценки капитальных активов (CAPM);
- б) модель кумулятивного построения;
- в) модель средневзвешенной стоимости (цены) капитала фирмы (модель WACC).

Примерные задачи контрольной работы.

Задача 1.

Оценить долгосрочный бизнес, способный приносить следующие денежные потоки:

- в ближайшие 15 месяцев с надежностью (по месяцам, в денежных единицах): 80; 85; 90; 95; 100; 100; 100; 100; 100; 100; 100; 110; 110; 100; 90; 85;

- в дальнейшем (точно прогнозировать невозможно) - примерно по столько же в течение неопределенно длительного периода времени.

Учитывая риски бизнеса рекомендуемая ставка дисконта (получена согласно модели оценки капитальных активов) - 48% годовых.

Оценку произвести применительно к двум предположениям: 1) бизнес удастся вести 15 месяцев; 2) бизнес удастся осуществлять в течение неопределенно длительного периода времени.

Задача 2.

Компания «Гамма» имеет следующие финансовые показатели:

- Доход до уплаты процентов и налогов (EBIT) – 2 000 000 долл.
- Ставка налога на прибыль - 20%
- Собственный капитал – 10 000 000 долл.
- Стоимость собственного капитала (Ke) - 15%
- Компания рассматривает возможность привлечения заемных средств в размере 4 000 000 долл. под 8% годовых.

Оцените, как изменится стоимость компании «Гамма» и стоимость ее собственного капитала, если она привлечет заемные средства (предполагая, что компания не испытывает финансовых трудностей)?

Задача 3.

Определить общую стоимость оцениваемого по затратному подходу объекта, если стоимость участка земли составляет 28 000 руб., полная стоимость воспроизводства здания равна 90 000 руб., а общий износ здания оценивается в 20%.

5 Учебно-методическое обеспечение дисциплины

5.1 Основная литература

Пузов, Е. Н. Стратегическое управление стоимостью компании : учебник для вузов / Е. Н. Пузов. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 256 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-14754-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/568044>

5.2 Дополнительная литература

Спиридонова, Е. А. Оценка и управление стоимостью бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 3-е изд., испр. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 257 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-17794-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/560982>

Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение : учебник для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 373 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01446-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/560219>

Передера, Ж. С. Анализ слияний и поглощений : учебник для вузов / Ж. С. Передера, А. В. Федоров. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 140 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-14819-0. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/568039>

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. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 539 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-16679-8. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/565007>

5.3 Периодические издания

- Финансы: журнал. - Москва : ООО Книжная редакция Финансы
- Экономист: журнал. - Москва : Издательство Экономист

5.4 Интернет-ресурсы

<http://www.osu.ru/> - Оренбургский государственный университет
<http://ecsocman.hse.ru/> - Портал «Экономика, социология, менеджмент»
<http://www.edu.ru/> - Федеральный портал «Российское образование»
<http://www.ipbr.ru> - Официальный сайт Института профессиональных бухгалтеров и аудиторов России
<http://www.minfin.ru/> - Официальный сайт Минфина России
<http://www.nalog.ru> - Официальный сайт Федеральной налоговой службы
<http://artlib.osu.ru> - Научная библиотека Оренбургского государственного университета
<http://www.rsl.ru> - Российская государственная библиотека
<http://www.beafnd.org/ru> - Бюро экономического анализа
<http://www.rbc.ru> - Аналитика РосБизнесКонсалтинг
<http://institutiones.com/> - Экономический портал
<http://www.garant.ru> – Гарант
[http:// www.fin-kredit.com](http://www.fin-kredit.com) - Электронные версии книг по финансам
[http:// www.iteam.ru](http://www.iteam.ru) - Публикации по корпоративным финансам и смежным областям
[http:// www.cfin.ru](http://www.cfin.ru) - Материалы учебников, монографий, публикаций по корпоративным финансам и смежным наукам
[http:// www.ecouniver.com](http://www.ecouniver.com) - Книги по экономике и финансам. Публикации. Презентации
[http:// www.e-disclosure.ru](http://www.e-disclosure.ru) - Центр раскрытия корпоративной информации

5.5 Программное обеспечение, профессиональные базы данных и информационные справочные системы

- 1) Microsoft Office 2007 (лицензия по договору № ПО/8-12 от 28.02.2012 г.)
- 2) Linux RED OS MUROM 7.3.1;
- 3) SCOPUS [Электронный ресурс]: реферативная база данных / компания Elsevier. – Режим доступа: <https://www.scopus.com>
- 4) Web of Science [Электронный ресурс]: реферативная база данных / компания Clarivate Analytics. – Режим доступа : <http://apps.webofknowledge.com>
- 5) Официальный сайт Минфина России - <http://www.minfin.ru/>
- 6) Официальный сайт Федеральной налоговой службы - <http://www.nalog.ru>
- 7) Кодекс – профессиональные справочные системы – [https:// kodeks.ru](https://kodeks.ru)
- 8) КонсультантПлюс [Электронный ресурс]: электронное периодическое издание справочная правовая система (<http://www.consultant.ru/>)
- 9) Информационно-правовой портал «Гарант» (<http://base.garant.ru>)
- 10) Портал «Экономика, социология, менеджмент» (режим доступа: <http://ecsocman.hse.ru/>)
- 11) Федеральный портал «Российское образование» (режим доступа: <http://www.edu.ru/>)
- 12) Project Expert 7

6 Материально-техническое обеспечение дисциплины

Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа, семинарского типа, для проведения групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации.

Аудитории для проведения занятий лекционного типа, семинарского типа оснащены стационарным или переносным мультимедиа-проекторами и проекционным экраном, переносным ноутбуком, кафедрой, посадочными местами для обучающихся, рабочим местом преподавателя, учебной доской.

Аудитории для проведения групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, помещение для самостоятельной работы оснащены комплектами ученической мебели, компьютерами с подключением к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду ОГУ и филиала, электронные библиотечные системы.