

Минобрнауки России

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Оренбургский государственный университет»

Кафедра финансов

## **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)

*Финансовые технологии управления бизнесом и инновациями*

(наименование направленности (профиля) образовательной программы)

Квалификация

*Магистр*

Форма обучения

*Очная*

Год набора 2025

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

Кафедра финансов

наименование кафедры

протокол № 8 от "03" февраля 2025 г.

Заведующий кафедрой

Кафедра финансов

наименование кафедры

подпись

А.М. Балтина

расшифровка подписи

Исполнители:

Заведующий кафедрой

должность

подпись

А.М. Балтина

расшифровка подписи

должность

подпись

расшифровка подписи

СОГЛАСОВАНО:

Председатель методической комиссии по направлению подготовки

38.04.01 Экономика

код наименование

личная подпись

Н.В. Спешилова

расшифровка подписи

Научный руководитель магистерской программы

личная подпись

А.М. Балтина

расшифровка подписи

Заведующий отделом формирования фонда и научной обработки документов

личная подпись

С.А. Биктимирова

расшифровка подписи

Уполномоченный по качеству факультета

личная подпись

Ю.В.Рожкова

расшифровка подписи

№ регистрации \_\_\_\_\_

© Балтина А.М., 2025

© ОГУ, 2025

## 1 Цели и задачи освоения дисциплины

**Цель (цели)** освоения дисциплины: формирование компетенций проектного управления компанией на основе традиционных и инновационных финансовых технологий

### Задачи:

- рассмотреть достоинства и недостатки традиционных систем оценки результатов деятельности компании и соответствующих им показателей;
- приобрести умения и навыки декомпозиции факторов стоимости компании;
- овладеть подходами и методами оценки стоимости бизнеса, условиями их применения;
- овладеть навыками формулирования выводов относительно стоимости бизнеса, рассчитанной разными подходами;
- выявить факторы влияния инноваций компании на стоимость собственного капитала;
- рассмотреть методы реструктуризации компаний с учетом российского законодательства;
- овладеть навыками выбора метода реструктуризации компании с учетом потенциальных рисков и выгод;
- навыками расчета экономической эффективности реструктуризации бизнеса;
- рассмотреть достоинства и недостатки технологии сбалансированного управления бизнесом;
- приобрести умения и навыки разработки сбалансированной системы показателей развития организации.

## 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.В.1 Финансовые рынки, институты и инструменты, Б1.Д.В.2 Управление операционной эффективностью бизнеса, Б1.Д.В.3 Технологии финансирования инновационной деятельности, Б1.Д.В.4 Стратегии привлечения капитала, Б1.Д.В.5 Финансовые инструменты на базе блокчейн-технологии*

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*-5 Способен выбирать и реализовывать финансовые технологии и соответствующие им инструменты для решения тактических и стратегических задач управления организацией	ПК*-5-В-1 Понимает содержание традиционных и инновационных финансовых технологий, применяет соответствующие им инструменты для составления оперативных и стратегических планов развития организации ПК*-5-В-2 Выполняет необходимые для составления финансовых планов расчеты, обосновывает их и представляет результаты работы в соответствии с принятыми стандартами	<b>Знать:</b> традиционные системы оценки результатов деятельности компании и соответствующие им показатели; технологии сбалансированного управления бизнесом <b>Уметь:</b> декомпонировать факторы стоимости компании, оценивать влияние инноваций компании на стоимость собственного капитала <b>Владеть:</b> подходами и методами оценки стоимости бизнеса; разрабатывать сбалансированную систему показателей развития организации

Код и наименование формируемых компетенций	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций
	ПК*-5-В-3 Прогнозирует динамику основных финансово-экономических показателей деятельности организации, разрабатывает финансовую модель развития организации, оценивает и интерпретирует полученные результаты	
ПК*-7 Способен осуществлять реализацию комплексных проектов в сфере инновационных финансовых технологий	ПК*-7-В-2 Разрабатывает ресурсный план и бюджет проекта, рассчитывает экономическую эффективность проекта в области инновационных финансовых технологий	<b>Знать:</b> методы реструктуризации компаний <b>Уметь:</b> выбирать методы реструктуризации компаний с учетом рисков и выгод <b>Владеть:</b> 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	
	3 семестр	всего
<b>Общая трудоёмкость</b>	<b>180</b>	<b>180</b>
<b>Контактная работа:</b>	<b>54,5</b>	<b>54,5</b>
Лекции (Л)	18	18
Практические занятия (ПЗ)	34	34
Консультации	1	1
Индивидуальная работа и инновационные формы учебных занятий	1	1
Промежуточная аттестация (зачет, экзамен)	0,5	0,5
<b>Самостоятельная работа:</b> - выполнение курсовой работы (КР); - выполнение расчетных заданий; - самоподготовка (проработка и повторение лекционного материала и материала учебников и учебных пособий; изучение разделов курса в системе электронного обучения; подготовка к практическим занятиям; подготовка к рубежному контролю)	<b>125,5</b> +	<b>125,5</b>
<b>Вид итогового контроля</b>	<b>экзамен</b>	

Разделы дисциплины, изучаемые в 3 семестре

№ раздела	Наименование разделов	Количество часов				
		всего	аудиторная работа			внеауд. работа
			Л	ПЗ	ЛР	
1	Традиционные системы оценки результатов деятельности компании	22	2	4		16

№ раздела	Наименование разделов	Количество часов				
		всего	аудиторная работа			внеауд. работа
			Л	ПЗ	ЛР	
2	Подходы и методы оценки стоимости бизнеса	88	10	18		60
3	Реструктуризация компании как внешний источник роста стоимости бизнеса	48	4	8		36
4	Технологии сбалансированного управления бизнесом	22	2	4		16
	Итого:	180	18	34		128
	Всего:	180	18	34		128

## 4.2 Содержание разделов дисциплины

### Раздел 1. Традиционные системы оценки результатов деятельности компании

Показатели результатов деятельности: динамика объемов продаж; показатели, рассчитанные на основе прибыли; динамика чистой прибыли и объема продаж; рентабельность на вложенный капитал; разность между рентабельностью на вложенный капитал и средневзвешенной стоимостью капитала; добавленная экономическая стоимость; добавленная рыночная стоимость. Сравнительный анализ традиционных критериев эффективности деятельности компании.

Декомпозиция факторов стоимости компании. Декомпозиция рентабельности инвестированного капитала, средневзвешенной стоимости капитала, темпа роста инвестированного капитала. Предварительная оценка факторов стоимости компании: показатели рыночной деятельности; показатели операционной деятельности; показатели инвестиционной деятельности; показатели финансовой деятельности.

### Раздел 2. Подходы и методы оценки стоимости бизнеса

Бизнес как объект оценки: цели, основные понятия, нормативно-правовое регулирование. Виды стоимости. Принципы оценки стоимости бизнеса. Факторы, влияющие на величину стоимости бизнеса. Имущественный комплекс предприятия как объект оценки.

Методология доходного подхода к оценке стоимости бизнеса. Сфера применения доходного подхода к оценке предприятия. Методы доходного подхода, условия выбора и особенности применения. Анализ тенденций отраслевого развития. Анализ положения оцениваемой компании на рынке. Особенности построения денежных потоков, подходы к прогнозированию значений составляющих денежного потока. Методы определения ставки дисконтирования. Взаимосвязь вида денежного потока и ставки дисконтирования. Корректировка итогового результата. Проверка полученных результатов. Метод капитализации прибыли: содержание, условия применения.

Методология сравнительного подхода к оценке стоимости бизнеса. Методы сравнительного подхода, условия выбора и особенности применения. Основные этапы реализации сравнительного подхода к оценке бизнеса. Выбор компаний-аналогов. Многокритериальный подход к определению весов сходства аналогов с оцениваемой компанией. Понятие и виды оценочных мультипликаторов, критерии выбора. Расчет оценочных мультипликаторов для компаний-аналогов. Корректировка оценочного мультипликатора. Внесение корректировок на контроль и ликвидность.

Методология затратного подхода к оценке стоимости бизнеса и сфера его применения. Методы затратного подхода. Понятие имущественного комплекса предприятия и характеристика его состава. Классификация имущества: операционное и неоперационное, специализированное и неспециализированное. Реализация метода скорректированных чистых активов. Оценка отдельных элементов оборотных активов.

Теория опционов в практике оценки стоимости бизнеса. Применение опционного ценообразования для принятия управленческих решений.

Технологические, организационные и маркетинговые инновации. Инновации как фактор динамики стоимости бизнеса. Оценка влияния инноваций компании на стоимость собственного капитала. Способы учета инноваций в оценке стоимости бизнеса.

### Раздел 3. Реструктуризация компании как внешний источник роста стоимости бизнеса

Реструктуризация компаний, направленная на расширение масштабов деятельности: присоединение и слияние. Мотивы объединения компаний. Прямые и косвенные выгоды, получаемые в результате объединения компаний. Риски, связанные с объединением компании. Моделирование денежных потоков компании, образованной в результате объединения. Оценка целесообразности объединения компаний. Методы защиты компаний от поглощения.

Реструктуризация компаний, направленная на разукрупнение: разделение и выделение. Мотивы разукрупнения компаний. Формирование разделительного баланса при разукрупнении компании. Права и гарантии кредиторов при разукрупнении компаний в результате реорганизации. Права и гарантии акционеров при разукрупнении компаний в результате реорганизации. Налоговые последствия разукрупнения бизнеса. Дробление бизнеса. Финансовая оценка целесообразности разукрупнения компании.

### Раздел 4. Технологии сбалансированного управления бизнесом

Финансовые и нефинансовые показатели управления бизнесом. Источники информации. Сбалансированная система показателей и ее составляющие: персонал и развитие; внутренние бизнес-процессы; потребители; финансы. Взаимосвязь перспектив сбалансированной системы показателей.

Этапы разработки сбалансированной системы показателей управления бизнесом. Стратегические цели. Стратегическая карта. Критические факторы успеха и ключевые показатели. Целевые значения показателей.

#### 4.3 Практические занятия (семинары)

№ занятия	№ раздела	Тема	Кол-во часов
1	1	Традиционные критерии эффективности деятельности компании	2
2	1	Декомпозиция и оценка факторов стоимости компании.	2
3-6	2	Доходный подход к оценке бизнеса	8
7-8	2	Сравнительный подход к оценке бизнеса	4
9-10	2	Затратный подход к оценке бизнеса	4
11	2	Оценка влияния инноваций компании на стоимость собственного капитала	2
12-13	3	Реструктуризация компаний, направленная на расширение бизнеса	4
14-15	3	Реструктуризация компаний, направленная на разукрупнение бизнеса	4
16	4	Финансовые и нефинансовые показатели управления бизнесом	2
17	4	Построение сбалансированной системы показателей управления бизнесом	2
		Итого:	34

#### 4.4 Курсовая работа (3 семестр)

##### Примерные темы курсовых работ:

1. Сравнительный анализ традиционных критериев эффективности деятельности компании.
2. Стоимость компании как объект управления.
3. Декомпозиция факторов стоимости компании
4. Информационное обеспечение оценки стоимости бизнеса.
5. Прогнозирование и планирование денежных потоков в целях оценки бизнеса доходным подходом.
6. Выбор ставки дисконтирования и ее влияние на стоимость бизнеса.
7. Оценка влияния инвестиционного проекта на стоимость бизнеса.
8. Определение инвестиционной стоимости бизнеса.

9. Применение теории опционов в практике оценки бизнеса.
10. Оценка влияния инноваций компании на стоимость собственного капитала
11. Особенности оценки стоимости бизнеса, работающего в определенной отрасли.
12. Оценка долевого участия в капитале организации.
13. Оценка бизнеса сравнительным подходом.
14. Применение методов затратного подхода к оценке бизнеса.
15. Оценка рыночной стоимости нематериальных активов.
16. Стратегический потенциал компании как основа оценки бизнеса.
17. Оценка бизнеса в концепции управления стоимостью предприятия.
18. Оценка стоимости бизнеса в целях обоснования разделения.
19. Оценка стоимости бизнеса в целях обоснования выделения.
20. Оценка стоимости бизнеса в целях обоснования присоединения.
21. Оценка стоимости бизнеса в целях обоснования слияния.
22. Финансовые и нефинансовые показатели управления бизнесом.
23. Разработка сбалансированной системы показателей управления бизнесом в определенной отрасли.

## **5 Учебно-методическое обеспечение дисциплины**

### **5.1 Основная литература**

Рыбкина, М. В. Управление стоимостью компании : учебное пособие / М. В. Рыбкина. — 2-е изд., доп. и перераб. — Ульяновск : УлГТУ, 2020. — 167 с. — ISBN 978-5-9795-1990-6. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/259808>

Подгорный, В. В. Оценка и управление стоимостью бизнеса : учебное пособие / В. В. Подгорный. — Донецк : ДОНАУИГС, 2021. — 233 с. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/215051>

Ласкова, Т. С. Экономика и управление инновациями : микроуровень : учебник / Т. С. Ласкова, А. Ю. Никитаева ; Южный федеральный университет. — Ростов-на-Дону ; Таганрог : Южный федеральный университет, 2021. — 172 с. : ил., табл., схем. — Режим доступа: по подписке. — URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=683913>

### **5.2 Дополнительная литература**

Когденко, В. Г. Управление стоимостью компании : ценностно-ориентированный менеджмент : учебник / В. Г. Когденко, М. В. Мельник. — Москва : Юнити-Дана, 2017. — 447 с. : ил., табл., схем. — (Корпоративная финансовая политика). — Режим доступа: по подписке. — URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=615934>

Инвестиции и инновации : учебник / В. Н. Щербаков, Л. П. Дашков, К. В. Балдин [и др.] ; под ред. В. Н. Щербакова. — 5-е изд. — Москва : Дашков и К°, 2023. — 646 с. : табл. — Режим доступа: по подписке. — URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=711051>

### **5.3 Периодические издания**

Общество и экономика : журнал: <https://eivis.ru/browse/udb/12> (дата обращения: 01.02.2024).  
Российский экономический журнал: <https://eivis.ru/browse/udb/12> (дата обращения: 01.02.2024).  
Финансовая аналитика: проблемы и решения : журнал: <https://eivis.ru/browse/udb/12> (дата обращения: 01.02.2024).  
Финансовый менеджмент : журнал: <https://eivis.ru/browse/udb/12> (дата обращения: 01.02.2024).  
Финансы: журнал : <https://eivis.ru/browse/udb/12> (дата обращения: 01.02.2024).  
Финансы и кредит: журнал : <https://eivis.ru/browse/udb/12> (дата обращения: 01.02.2024).

### **5.4 Интернет-ресурсы**

<https://www.economy.gov.ru> – Министерство экономического развития Российской Федерации;  
<https://www.minfin.ru> – Министерство финансов Российской Федерации;

<https://www.gks.ru> - Федеральная служба государственной статистики;  
<https://www.testfirm.ru/> - Финансовый анализ – сравнение с отраслевыми показателями и конкурентами;  
<https://www.finam.ru> - Интернет-портал «Финам»;  
<https://www.nlu.ru> - Национальная лига управляющих;  
<https://www.moex.com> - Московская биржа;  
<https://www.rusbonds.ru> - Интернет-проект Информационного Агентства Финмаркет - RusBonds.  
Информация о рынке облигаций в России;  
<https://www.raexpert.ru> - Рейтинговое агентство Эксперт РА;  
<https://www.cbr.ru> - Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации  
<https://www.rbc.ru/> - Интернет-портал «Росбизнесконсалтинг»  
<http://www.www.nalog.ru> – Федеральная налоговая служба  
[www.iep.ru](http://www.iep.ru) – Институт экономической политики им. Е.Т. Гайдара;  
<https://openedu.ru/> - «Открытое образование», МООК: Управление проектами.

## **5.5 Программное обеспечение, профессиональные базы данных и информационные справочные системы**

1. Пакет офисных приложений LibreOffice
2. Программная система для организации видео-конференц-связи MTS Link
3. ГАРАНТ Платформа F1 [Электронный ресурс]: справочно-правовая система. / Разработчик ООО НПП «ГАРАНТ-Сервис», 119992, Москва, Воробьевы горы, МГУ, [1990–2024]. – Режим доступа в сети ОГУ для установки системы: \\fileserver1\GarantClient\garant.exe
4. КонсультантПлюс [Электронный ресурс]: электронное периодическое издание справочная правовая система. / Разработчик ЗАО «Консультант Плюс», [1992–2024]. – Режим доступа к системе в сети ОГУ для установки системы: \\fileserver1\CONSULT\cons.exe
5. Автоматизированная интерактивная система сетевого тестирования - АИССТ (зарегистрирована в РОСПАТЕНТ, Свидетельство о государственной регистрации программы для ЭВМ №2011610456, правообладатель – Оренбургский государственный университет), режим доступа - <http://aist.osu>

## **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 оснащены комплектами ученической мебели, техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории.

Помещение для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой, подключенной к сети "Интернет", и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду ОГУ.