

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Алтайский государственный технический университет им. И.И. Ползунова»

**СОГЛАСОВАНО**

Директор ИЭиУ  
И.Н. Сычева

## **Рабочая программа дисциплины**

Код и наименование дисциплины: Б1.В.23 «Управление стоимостью бизнеса»

Код и наименование направления подготовки (специальности): 38.03.02

Менеджмент

Направленность (профиль, специализация): Управление малым бизнесом

Статус дисциплины: часть, формируемая участниками образовательных  
отношений

Форма обучения: очная

Статус	Должность	И.О. Фамилия
Разработал	доцент	О.Г. Кузьмина
Согласовал	Зав. кафедрой «М»	И.Н. Сычева
	руководитель направленности (профиля) программы	И.Н. Сычева

г. Барнаул

**1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций**

Компетенция	Содержание компетенции	Индикатор	Содержание индикатора
ПК-11	Способен применять методы финансового и управленческого учета для оценки активов, управления капиталом и затратами для принятия управленческих решений	ПК-11.2	Применяет методы финансового менеджмента для оценки активов и управления капиталом
		ПК-11.5	Применять мероприятия по финансовому оздоровлению предприятия

**2. Место дисциплины в структуре образовательной программы**

Дисциплины (практики), предшествующие изучению дисциплины, результаты освоения которых необходимы для освоения данной дисциплины.	Корпоративные финансы, Управленческий учет
Дисциплины (практики), для которых результаты освоения данной дисциплины будут необходимы, как входные знания, умения и владения для их изучения.	Выполнение и защита выпускной квалификационной работы, Страхование деятельности предприятия

**3. Объем дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу обучающегося с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающегося**

Общий объем дисциплины в з.е. /час: 4 / 144

Форма промежуточной аттестации: Экзамен

Форма обучения	Виды занятий, их трудоемкость (час.)				Объем контактной работы обучающегося с преподавателем (час)
	Лекции	Лабораторные работы	Практические занятия	Самостоятельная работа	
очная	32	0	16	96	57

**4. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий**

Форма обучения: очная

Семестр: 7

Лекционные занятия (32ч.)

1. Понятие стоимости бизнеса и стоимостной подход к управлению. {лекция-

пресс-конференция} (2ч.)[1,3,4,6] Понятие стоимости бизнеса и стоимостной подход к управлению. Особенности бизнеса как объекта оценки. Объекты и субъекты оценочной деятельности. Методы финансового менеджмента для оценки активов и управления капиталом. Применение методов финансового менеджмента для оценки активов и управления капиталом.

2. Общая характеристика стоимости бизнеса и виды стоимости {лекция-пресс-конференция} (2ч.)[1,3,4,5,6] Виды стоимости, исходя из Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО No 2), рыночная стоимость; инвестиционная стоимость; ликвидационная стоимость; кадастровая стоимость. Расчет стоимости, методы финансового менеджмента для оценки активов и управления капиталом. Применение мероприятий по финансовому оздоровлению предприятия.

3. Современные теоретические концепции управления стоимостью {лекция-пресс-конференция} (3ч.)[3,4,7] Современные теоретические концепции управления стоимостью. Теория стоимостного управления бизнесом. Концептуальные модели управления стоимостью: модель А. Дамодарана; модель конкурентной стратегии М. Портера; подход Т. Коупленда, Дж. Муррина и Т. Коллера; подход К. Уолша и др. Управление ради стоимости (MFV). Факторы, определяющие величину стоимости бизнеса: рыночная конъюнктура; будущие выгоды от владения оцениваемым бизнесом; затраты на создание аналогичных компаний; риск получения доходов; степень контроля над бизнесом и степень ликвидности активов; ликвидность бизнеса в целом. Применение мероприятий по финансовому оздоровлению предприятия.

4. Параметры эффективности управления стоимостью {лекция-пресс-конференция} (4ч.)[3,4,6] Система целевых нормативов эффективности и корпоративных стандартов. Целевые нормативы эффективности - конкретные значения КФС, в виде плановых заданий компании, филиалам, бизнес-единицам и другим функциональным подразделениям. Рентабельность вложенного капитала, коэффициент реинвестирования, трехфакторная модель рентабельности собственного капитала Du Pont, «Денежный поток для всего капитала» и «Денежный поток для собственного капитала», концепции экономической добавленной стоимости (Economic Value Added – EVA), добавленная акционерная стоимость (SVA), показатель Cash Flow Return on Investment (CEROI), показатель Cash Value Added (CVA) – добавленная денежная стоимость. Применение мероприятий по финансовому оздоровлению предприятия

5. Информационное обеспечение управления стоимостью {лекция-пресс-конференция} (3ч.)[3,4,7] Внешняя и внутренняя информация, основные факторы макроэкономического характера. Применение мероприятий по финансовому оздоровлению предприятия.

6. Принципы оценки активов {лекция-пресс-конференция} (2ч.)[3,4] Принципы оценки : 1) основанные на представлениях собственника (пользователя); 2) связанные с эксплуатацией собственности; 3) обусловленные действиями рыночной среды. Классификация принципов

оценки. Применение методов финансового менеджмента для оценки активов и управления капиталом.

7. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса {лекция-пресс-конференция} (4ч.)[2,3,4,5,6] Методы доходного подхода, экономическое содержание и основные этапы метода дисконтирования денежного потока. Определение ставки дисконтирования. Метод капитализации дохода. Область применения методов капитализации. Применяет методы финансового менеджмента для оценки активов и управления капиталом.

8. Сравнительный подход к оценке стоимости предприятия (бизнеса) {лекция-пресс-конференция} (4ч.)[3,4,5,6] Общая характеристика сравнительного подхода. Основные принципы отбора предприятий-аналогов. Сопоставление финансовых показателей оцениваемой компании и фирм-аналогов. Характеристика ценовых мультипликаторов, выбор величины мультипликатора. Метод отраслевых коэффициентов. Применение математических методов в сравнительном подходе. Применяет методы финансового менеджмента для оценки активов и управления капиталом.

9. Затратный подход в оценке бизнеса {лекция-пресс-конференция} (4ч.)[3,4,5,6] Метод стоимости чистых активов. Метод ликвидационной стоимости. Оценка дебиторской задолженности. Методика Р00 (проект). Методика Национальной коллегии оценщиков. Методика, основанная на расчете кумулятивного коэффициента уменьшения. Методика В.И. Прудникова. Бартерная методика М.В. Круглова. Методика С.П. Юдинцева. Применяет методы финансового менеджмента для оценки активов и управления капиталом.

10. Основы оценки стоимости ценных бумаг {лекция-пресс-конференция} (4ч.)[1,3,4,5,6,7] Ценные бумаги как объект оценки. Классификация ценных бумаг в целях стоимостной оценки. Учет рисков при оценке ценных бумаг. Применяет методы финансового менеджмента для оценки активов и управления капиталом.

#### **Практические занятия (16ч.)**

1. Понятие стоимости бизнеса и стоимостной подход к управлению. {беседа} (1ч.)[1,3,4,6] Вопросы для изучения:

1. Понятие стоимости бизнеса и стоимостной подход к управлению.
2. Особенности бизнеса как объекта оценки.
3. Объекты и субъекты оценочной деятельности.
4. Методы финансового менеджмента для оценки активов и управления капиталом.

2. Общая характеристика стоимости бизнеса и виды стоимости {беседа} (1ч.)[1,3,4,5,6] Вопросы для изучения:

1. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО No 2).
2. Виды стоимости, исходя из Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО No 2).

- рыночная стоимость;
- инвестиционная стоимость;
- ликвидационная стоимость;
- кадастровая стоимость.

3. Расчет стоимости, применение методов финансового менеджмента для оценки активов и управления капиталом.

3. Современные теоретические концепции управления стоимостью {метод кейсов} (1ч.) [3,4,7] Вопросы для изучения:

1. Современные теоретические концепции управления стоимостью.

2. Теория стоимостного управления бизнесом.

3. Концептуальные модели управления стоимостью:

- модель А. Дамодарана;
- модель конкурентной стратегии М. Портера;
- подход Т. Коупленда, Дж. Муррина и Т. Коллера;
- подход К. Уолша и др.

4. Управление ради стоимости (MFV).

5. Факторы, определяющие величину стоимости бизнеса:

- рыночная конъюнктура;
- будущие выгоды от владения оцениваемым бизнесом;
- затраты на создание аналогичных компаний;
- риск получения доходов;
- степень контроля над бизнесом и степень ликвидности активов;
- ликвидность бизнеса в целом.

6. Мероприятия по финансовому оздоровлению предприятия.

4. Параметры эффективности управления стоимостью (1ч.) [3,4,6] Вопросы для обсуждения:

1. Система целевых нормативов эффективности и корпоративных стандартов. Целевые нормативы эффективности - конкретные значения КФС, в виде плановых заданий компании, филиалам, бизнес-единицам и другим функциональным подразделениям. 2. Рентабельность вложенного капитала, коэффициент реинвестирования, трехфакторная модель рентабельности собственного капитала Du Pont, «Денежный поток для всего капитала» и «Денежный поток для собственного капитала», концепции экономической добавленной стоимости (Economic Value Added – EVA), добавленная акционерная стоимость (SVA), показатель Cash Flow Return on Investment (CEROI), показатель Cash Value Added (CVA) – добавленная денежная стоимость. 3. Решение задач. Применяет методы финансового менеджмента для оценки активов и управления Капиталом

5. Информационное обеспечение управления стоимостью {беседа} (1ч.) [3,4,5,6,7] Вопросы для обсуждения:

1. Информационная база оценки, ее состав и структура.

2. Внешняя и внутренняя информация.

3. Основные факторы макроэкономического характера. Применение мероприятий по финансовому оздоровлению предприятия

6. Принципы оценки активов {беседа} (1ч.) [2,3,4,5,6] Вопросы для

обсуждения:

1. Принципы оценки :

- 1) основанные на представлениях собственника (пользователя);
- 2) связанные с эксплуатацией собственности;
- 3) обусловленные действиями рыночной среды.

2. Классификация принципов оценки.

Применение методов финансового менеджмента для оценки активов и управления капиталом.

7. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса {метод кейсов} (3ч.) [2,3,4,5,6] Вопросы для обсуждения:

1. Методы доходного подхода, экономическое содержание и основные этапы метода дисконтирования денежного потока. 2. Определение ставки дисконтирования. 3. Метод капитализации дохода. Область применения методов капитализации. Применяет методы финансового менеджмента для оценки активов и управления капиталом.

Решение кейсов

8. Сравнительный подход к оценке стоимости предприятия (бизнеса) {метод кейсов} (3ч.) [3,4,5,6] Вопросы для обсуждения:

1. Характеристика сравнительного подхода. 2. Основные принципы отбора предприятий-аналогов. Сопоставление финансовых показателей оцениваемой компании и фирм-аналогов. 3. Характеристика ценовых мультипликаторов, выбор величины мультипликатора. 4. Метод отраслевых коэффициентов. 5. Применение математических методов в сравнительном подходе. Применяет методы финансового менеджмента для оценки активов и управления капиталом. Решение кейсов.

9. Затратный подход в оценке бизнеса {метод кейсов} (3ч.) [3,4,5,6] Вопросы для обсуждения:

1. Метод стоимости чистых активов. 2. Метод ликвидационной стоимости. Оценка дебиторской задолженности. 3. Методика Р00 (проект). 4. Методика Национальной коллегии оценщиков. 5. Методика, основанная на расчете кумулятивного коэффициента уменьшения. 6. Методика В.И. Прудникова. 7. Бартерная методика М.В. Круглова. 8. Методика С.П. Юдинцева. Применяет методы финансового менеджмента для оценки активов и управления капиталом. Решение кейсов

10. Основы оценки стоимости ценных бумаг {дискуссия} (1ч.) [1,3,4,5,6,7] Вопросы для обсуждения:

1. Ценные бумаги как объект оценки. 2. Классификация ценных бумаг в целях стоимостной оценки. 3. Учет рисков при оценке ценных бумаг. Применяет методы финансового менеджмента для оценки активов и управления капиталом.

Самостоятельная работа (96ч.)

1. Подготовка к текущим занятиям (22ч.) [1,2,3,4,5,6,7] Самостоятельное изучение лекционного материала

2. Подготовка к текущей аттестации.(17ч.)[1,2,3,4,5,6,7] Самостоятельное дополнительное изучение материала. Применяет методы финансового менеджмента для оценки активов и управления капиталом. Применять мероприятия по финансовому оздоровлению предприятия.

3. Выполнение расчетного задания(21ч.)[2,4,5,6] Расчетное задание на тему " Оценка объектов доходным подходом".

Применяет методы финансового менеджмента для оценки активов и управления капиталом.

Применять мероприятия по финансовому оздоровлению предприятия.

4. Подготовка к промежуточной аттестации(36ч.)[1,2,3,4,5,6,7] Подготовка к промежуточной аттестации, экзамен. Применяет методы финансового менеджмента для оценки активов и управления капиталом. Применять мероприятия по финансовому оздоровлению предприятия

## 5. Перечень учебно-методического обеспечения самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

Для каждого обучающегося обеспечен индивидуальный неограниченный доступ к электронной информационно-образовательной среде АлтГТУ:

1. Кузьмина О.Г. Временная оценка денежных потоков на основе функций сложного процента. Методические указания по выполнению практического задания для студентов направления 38.03.02 «Менеджмент» по дисциплине «Управление стоимостью бизнеса» [Электронный ресурс]: Методические указания.– Электрон. дан.– Барнаул: АлтГТУ, 2021.– Режим доступа:

[http://elib.altstu.ru/eum/download/m/Kuzmina\\_VODPn0FSP\\_pz\\_mu.pdf](http://elib.altstu.ru/eum/download/m/Kuzmina_VODPn0FSP_pz_mu.pdf), авторизованный

2. Кузьмина О.Г. Методы оценки объектов доходным подходом. Методические указания для студентов направления 38.03.02 «Менеджмент», по дисциплине «Управление стоимостью компании» [Электронный ресурс]: Методические указания.– Электрон. дан.– Барнаул: АлтГТУ, 2021.– Режим доступа: [http://elib.altstu.ru/eum/download/m/Kuzmina\\_M00DP\\_mu.pdf](http://elib.altstu.ru/eum/download/m/Kuzmina_M00DP_mu.pdf), авторизованный

## 6. Перечень учебной литературы

### 6.1. Основная литература

3. Когденко, В.Г. Управление стоимостью компании: Ценностно-ориентированный менеджмент / В.Г. Когденко, М.В. Мельник. – Москва : Юнити, 2012. – 448 с. – (Корпоративная финансовая политика). – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=118619> (дата обращения: 18.03.2021). – ISBN 978-5-238-02292-5. – Текст : электронный.

## 6.2. Дополнительная литература

4. Жигалова, В.Н. Оценка стоимости бизнеса : учебное пособие / В.Н. Жигалова ; Томский Государственный университет систем управления и радиоэлектроники (ТУСУР). – 2-е изд., доп. – Томск : Эль Контент, 2015. – 216 с. : схем., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=480934> (дата обращения: 18.03.2021). – Библиогр.: с. 190-191. – ISBN 978-5-4332-0242-9. – Текст : электронный.

### 7. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

5. <http://www.appraiser.ru/> – Виртуальный клуб оценщиков

6. <http://www.mega.ru/~deryabin> – методическая литература по оценке, законодательные акты по оценке.

7. <http://www.rbc.ru/> – Агентство «Росбизнесконсалтинг»

### 8. Фонд оценочных материалов для проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации

Содержание промежуточной аттестации раскрывается в комплекте контролирующих материалов, предназначенных для проверки соответствия уровня подготовки по дисциплине требованиям ФГОС, которые хранятся на кафедре-разработчике РПД в печатном виде и в ЭИОС.

### 9. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем

Для успешного освоения дисциплины используются ресурсы электронной информационно-образовательной среды, образовательные интернет-порталы, глобальная компьютерная сеть Интернет. В процессе изучения дисциплины происходит интерактивное взаимодействие обучающегося с преподавателем через личный кабинет студента.

№пп	Используемое программное обеспечение
1	LibreOffice
2	Windows
3	Антивирус Kaspersky

№пп	Используемые профессиональные базы данных и информационные справочные системы
1	Национальная электронная библиотека (НЭБ) – свободный доступ читателей к фондам российских библиотек. Содержит коллекции оцифрованных документов (как открытого доступа, так и ограниченных авторским правом), а также каталог изданий, хранящихся в библиотеках России.

№пп	<b>Используемые профессиональные базы данных и информационные справочные системы</b>
	( <a href="http://нэб.рф/">http://нэб.рф/</a> )

**10. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине**

<b>Наименование специальных помещений и помещений для самостоятельной работы</b>
учебные аудитории для проведения учебных занятий
помещения для самостоятельной работы

Материально-техническое обеспечение и организация образовательного процесса по дисциплине для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья осуществляется в соответствии с «Положением об обучении инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья».