



Федеральное агентство морского и речного транспорта
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
**«Государственный университет морского и речного флота
имени адмирала С.О. Макарова»**

Институт Международного транспортного менеджмента
Кафедра Организационно-экономического обеспечения деятельности
транспортных организаций

УТВЕРЖДАЮ
Директор Института МТМ

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА
Дисциплины
«Оценка и управление стоимостью бизнеса»

Направление подготовки: 38.03.01 Экономика

Профиль: Экономика предприятий и организаций

Уровень высшего образования: бакалавриат (прикладной)

Форма обучения: очная, заочная

Санкт-Петербург
2022

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с установленными в ОПОП компетенциями

Таблица 1

Планируемые результаты обучения по дисциплине

Код компетенции	Результаты освоения ООП (содержание компетенции)	Планируемые результаты обучения по дисциплине
ОПК-4	способность находить организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и готовность нести за них ответственность	Знать: принципы формирования и реализации управленческих решений в условиях ориентации на цели стоимостного менеджмента, а также последствия принятия таких решения для всех заинтересованных сторон.
		Уметь: формировать системное представление о процессе комплексного внутрифирменного управления, ориентированного на стоимость.
		Владеть: навыками обосновано и четко формулировать свою позицию, доказывать верность выбранных решений для достижения поставленных результатов.
ПК-1	способность собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	Знать: факторы, определяющие формирование стоимости как отдельных активов, так и цельного имущественного комплекса.
		Уметь: оценивать влияние отдельных факторов внешней и внутренней среды на реализацию поставленных управленческих задач в рамках стоимостного менеджмента
		Владеть: навыками анализа экономических процессов, происходящих в организации, отрасли ее функционирования, конкурентной среде
ПК-2	способность на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов	Знать: принципы оценочной деятельности и методы, обеспечивающие оценку стоимости активов для различных целей.
		Уметь: использовать в расчетах различные подходы к оценке бизнеса для определения финансового значения его стоимости в рамках поставленных задач
		Владеть: навыками обоснованного формирования комплексных управленческих решений при реализации задач оценки и управления бизнесом
ПК-3	способность выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами	Знать: принципы комплексной оценки эффективности функционирования компании и увязки параметров этой деятельности в текущем и перспективных периодах
		Уметь: разрабатывать критерии принятия управленческих решений на различных уровнях менеджмента организации, а также показатели оценки достигнутых результатов в рамках концепции максимизации стоимости бизнеса
		Владеть: навыками определения ключевых точек ответственности и формированием инструментария для интеграции формируемых оперативных задач в стратегическую карту развития бизнеса.

2. Место дисциплины в структуре ООП бакалавриата

В соответствии с учебным планом по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика» дисциплина «Оценка и управление стоимостью бизнеса» относится к вариативной части учебного плана ОПОП. Дисциплина базируется на знаниях и умениях, полученных студентами при изучении дисциплин: правоведение, экономическая география, институциональная экономика, математика и статистика, а также финансы, менеджмент, корпоративные финансы, финансовый менеджмент, маркетинг, экономика предприятия, управление рисками и страхование.

3. Объем дисциплины и виды учебной работы.

Общая трудоемкость дисциплины составляет 2 з.е., 72 часа.

Дисциплина может реализовываться с применением дистанционных образовательных технологий.

Таблица 2

Объем дисциплины по составу

Вид учебной работы	Форма обучения					
	Очная			Заочная, 5		
	Всего часов	из них в семестре №		Всего часов	из них на 5 курсе	
			8		9	
Общая трудоемкость дисциплины	72		72	72	72	
Контактная работа обучающихся с преподавателем, всего	55		55	12	12	
В том числе:						
Лекции	22		22	4	4	
Практическая подготовка, всего	33		33	8	8	
в том числе:						
Практические занятия	33		33	8	8	
Самостоятельная работа, всего	17		17	56	56	
Промежуточная аттестация: зачет	0		0	4	4	

4.1. Лекции. Содержание разделов (тем) дисциплины

Таблица 3

Содержание разделов (тем) дисциплины

№ п/п	Наименование раздела (темы) дисциплины	Содержание раздела (темы) дисциплины	Объем в часах по формам обучения	
			очная	заочная
1	Тема I. Возникновение и развитие концепции ценностно-ориентированного менеджмента	Понятие стоимости бизнеса. Субъекты и объекты бизнеса. Необходимость оценочной деятельности в бизнесе. Правовые основы оценки. Международные и российские стандарты оценки. Цели и задачи оценки бизнеса. Виды стоимости и факторы, влияющие на ее величину. Принципы оценки бизнеса и процесс оценки. Стратегия управления формированием стоимости организации. Генезис и теоретические аспекты	2	-

		стоимостного подхода, единство и различия интересов собственников компании, ее управляющих и общества. Стратегические цели компании и их взаимосвязь с концепцией управления стоимостью, вектор целей компании		
2	Тема II. Инструментарий оценки бизнеса	Тройственный подход к оценке эффективности бизнеса, взаимосвязь его и концепции управления стоимостью компании. Принципы оценочной деятельности. Сравнительный подход. Сфера использования сравнительного подхода. Отбор предприятий-аналогов. понятие мультипликатора. Процесс выбора мультипликатора. Проблемы применения сравнительного подхода. Затратный подход. Процесс определения стоимости бизнеса методами чистых активов и ликвидационной стоимости. Недостатки затратного подхода. Доходный подход. Экономическая характеристика подхода. Принципы расчета дисконтированных денежных потоков.	2	0,5
3	Тема III. Факторы стоимости и их взаимосвязь с жизненным циклом бизнеса	Основные факторы стоимости, понятие периода конкурентных преимуществ. Классическая модель жизненного цикла компании, рынка, товара(Адизес). Модель преодоления управленческих проблем, как система развития бизнеса (Грейнер). Тройственность измерения стоимости по Ивашковской (Риск-Ликвидность-Стоимость)	2	
4	Тема IV. Эволюция методов оценки и управления стоимостью бизнеса	Классификация подходов, эволюция инструментов оценки создания стоимости для акционеров. Традиционные подходы выявления роста стоимости организации. Модель А. Дамодарана, факторы управления стоимостью, прогнозирование ценности компании для собственников.	2	0,5
5	Тема V. Подходы, основанные на оценке дисконтированных денежных потоков.	Денежный поток организации. Процесс формирования денежного потока в бухгалтерском и управленческом учете. Преимущество денежного потока над другими показателями создания стоимости. Представление компании как совокупности денежных потоков. Относительный уровень риска как основной фактор в системе управления стоимостью компании. Подходы DCF. Свободные денежные потоки. Временной период прогнозирования. Определение стоимости с точки зрения операционной и финансовой перспективы. Расчет итоговой оценки стоимости для инвесторов и акционеров. Проблемы достоверности расчета стоимости с использованием денежных потоков. Проблема определения ставки дисконтирования. Важность расчета цены капитала.	2	0,5
6	Тема VI. Добавленная стоимость и подходы,	Понятие добавленной стоимости. Значение добавленной стоимости для определения потенциала развития организации. Принципы оценки и управления, основанные на остаточном	4	1

	основанные на ее использовании.	<p>доходе. Избыточная прибыль (ЕЕ) и сфера ее применения. Недостатки избыточной прибыли. Экономическая прибыль (ЕР). Сфера применения экономической прибыли.</p> <p>Экономическая добавленная стоимость (EVA). Принципы расчета стоимости организации с использованием EVA. Однопериодный расчет EVA и его использование при управлении стоимостью организации. Основные корректировки прибыли и капитала при расчете EVA. Недостатки использования EVA для управления стоимостью, деструктивное давление на управленческий персонал и методы его устранения.</p> <p>Рыночная добавленная стоимость (MVA). Добавленная акционерная стоимость (SVA). Отличие от EVA. Ориентация на рыночную стоимость акционерного капитала и методы ее определения. Процесс расчета SVA.</p> <p>Основные преимущества и недостатки подходов, их сравнение с подходами на основе дисконтированных денежных потоков.</p>		
7	Тема VII. Подходы к оценке и управлению стоимостью ориентированные на уровни рентабельности.	<p>Денежная добавленная стоимость (CVA). Сущность подхода. Основные отличия расчета от показателя EVA. Корректировки, используемые при расчете CVA. Индекс CVA и его использование как уровня рентабельности компании.</p> <p>Денежная рентабельность инвестиций (CFROI). Сущность показателя и его увязка с внутренней нормой доходности инвестиционного проекта. Расчет однопериодного и многопериодного CFROI. Сфера применения показателя. Определение создания организацией стоимости с использованием CFROI.</p> <p>Комплексное использование CVA и CFROI при обосновании управленческих решений финансового характера.</p> <p>Недостатки подходов основанных на уровнях рентабельности.</p>	2	0,5
8	Тема VIII. Стратегическое управление стоимостью компании. Системы увязки стратегии компании с оперативным управлением.	<p>Стратегическая эффективность компании. Распределение процессов управления стоимостью компании по подразделениям. Дерево стратегических целей компании, ориентированное на стоимость. Взаимосвязь стратегии роста стоимости с другими стратегиями (экономического роста, лидерства на рынке и др.).</p> <p>Система сбалансированных показателей (BSC). BSC как система всестороннего анализа стратегической эффективности компании. Определение ключевых показателей. Обеспечение сбалансированности управления организацией в рамках BSC. Система управления качественными показателями при ориентации на стоимость. Приоритетность финансовой сферы для оценки создания стоимости для акционеров.</p>	2	0,5

		Нефинансовые перспективы развития компании и их влияние на стоимость.		
9	Тема IX. Комбинирование различных систем управления, ориентированных на создание стоимости	Необходимость использования в стоимостном управлении комбинированных систем. Возможности объединения различных систем управления стоимостью. Взаимодействие BSC и показателей основанных на добавленной стоимости. Перспективы и сложности такого комбинирования; Внедрение в систему сбалансированных показателей экономической добавленной стоимости; Синергетический эффект от интеграции сбалансированной системы показателей и экономической добавленной стоимости	2	
10	Тема X. Использование управления ориентированного на формирование стоимости для акционеров в процессе принятия управленческих решений.	Увязка управленческих решений и показателей оценки роста стоимости организации. Создание поощрительной системы на основе показателей абсолютного прироста стоимости. Преимущества систем поощрения, основанных на относительных показателях эффективности. Роль менеджера в процессе создания стоимости. Рост стоимости организации как нематериальный актив, вкладываемый управленческим персоналом. Доходность таких вложений как база расчета вознаграждения. Проблемы поощрительной системы и пути их преодоления	2	0,5

4.2. Практическая подготовка

4.2.1. Лабораторные работы

Лабораторные работы по дисциплине учебным планом не предусмотрены

4.2.2. Практические/семинарские занятия

Таблица 4

Практические/семинарские занятия

№ п/п	Номер раздела (темы) дисциплины	Наименование и содержание семинарских / практических занятий	Трудоемкость в часах	
			очная	заочная
1.	Понятие цели и организация оценки и управления стоимостью бизнеса.	Международные и российские стандарты оценки. Цели и задачи оценки бизнеса. Виды стоимости и факторы, влияющие на ее величину. Стратегические цели компании и их взаимосвязь с концепцией управления стоимостью, вектор целей компании	2	1
2.	Основные подходы к оценке и управлению стоимостью компании	Расчет стоимости компании с использованием затратного, сравнительного и доходного подходов. Определение мультипликаторов при выборе компаний-аналогов. Использование традиционных подходов для выявления роста стоимости организации. Мировая практика управления ориентированного на стоимость. Практические примеры использования теории игр при выявлении	6	1

		потенциальной стоимости организации и ее дальнейшего развития.		
3.	Подходы, основанные на оценке дисконтированных денежных потоков	Формирования денежного потока в бухгалтерском и управленческом учете. Оценка денежных потоков с использованием инструментария инвестиционного анализа. Свободные денежные потоки и их расчет. Определение стоимости с точки зрения операционной и финансовой перспективы. Расчет итоговой оценки стоимости для инвесторов и акционеров Расчет цены капитала	2	1
4.	Добавленная стоимость и подходы, основанные на ее использовании.	Расчет ЕЕ и ЕР и их увязка со стоимостью организации. Определение NOPAT и инвестированного капитала, их корректировка при расчете показателей основанных на добавленной стоимости. Расчет стоимости организации с помощью показателей EVA, SVA, MVA, прогнозирование и ретроспективное определение прироста стоимости организации под воздействием принимаемых управленческих решений.	6	1
5.	Подходы к оценке и управлению стоимостью ориентированные на уровни рентабельности	Расчет стоимости организации с использованием EVA и CFRIО. Проведение основных корректировок. Выявление стоимости неоперационных активов. Комплексное использование EVA и CFROI при обосновании управленческих решений финансового характера.	4	1
6.	Стратегическое управление стоимостью компании. Системы увязки стратегии компании с оперативным управлением	Определение стратегической эффективности компании Построение дерева стратегических целей компании, ориентированного на стоимость. Выявление взаимосвязи стратегии роста стоимости с другими стратегиями (сбалансированный рост, достижимый рост) Построение системы BSC. Обеспечение сбалансированности управления организацией в рамках BSC. Нефинансовые перспективы развития компании и их влияние на стоимость. Система управления качественными показателями при ориентации на стоимость.	4	1
7.	Комбинирование различных систем управления, ориентированных на создание стоимости	Определение возможности объединения различных систем управления стоимостью. Внедрение в систему сбалансированных показателей экономической добавленной стоимости Синергетический эффект от интеграции различных показателей управления формированием стоимости.	4	1
8.	Использование управления ориентированного на формирование стоимости для акционеров в процессе принятия	Увязка управленческих решений и показателей оценки роста стоимости организации. Создание поощрительной системы на основе показателей абсолютного прироста стоимости. Опережающий рост стоимости организации как инвестиции менеджмента в форме нематериальных активов. Доходность таких вложений как база	5	1

	управленческих решений.	расчета вознаграждения. Построение гибкой системы поощрения на основе оценки уровней рентабельности.		
--	-------------------------	---	--	--

5. Самостоятельная работа

Таблица 5

Самостоятельная работа

№ п/п	Вид самостоятельной работы	Наименование работы и содержание
1	Подготовка к практическим занятиям	Ознакомление с литературой (аналитическая работа)
2	Подготовка к зачету	Изучение основной и дополнительной литературы (аналитическая работа)
3	Самостоятельное изучение раздела 2: Определение мультипликаторов при выборе компаний-аналогов.	Изучение Глав 7 и 8. (Касьяненко Т. Г. Маховикова Г. А. Оценка стоимости бизнеса, учебник. М.: Юрайт, 2016 – 414 с.)
4	Самостоятельное изучение раздела 3: Оценка денежных потоков с использованием инструментария инвестиционного анализа.	Изучение главы 10. (Спиридонова Е. А. Оценка стоимости бизнеса, учебник и практикум. М.: Юрайт, 2016. – 299 с.)
5	Самостоятельное изучение раздела 7: Синергетический эффект от интеграции различных показателей управления формированием стоимости	Изучение главы 8 (Спиридонова Е. А. Оценка стоимости бизнеса, учебник и практикум. М.: Юрайт, 2016. – 299 с.)
6	Самостоятельное изучение онлайн-курса	Онлайн-курс «Оценка и управление стоимостью бизнеса» https://farvater.gumrf.ru/course/view.php?id=1740

6. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Приведен в обязательном приложении 1 к рабочей программе

7. Перечень основной, дополнительной учебной литературы и учебно-методической литературы для самостоятельной работы обучающихся, необходимой для освоения дисциплины

Таблица 6

Перечень основной, дополнительной учебной литературы и учебно-методической литературы

Название	Автор	Вид издания	Место издания, издательство, год издания, кол-во страниц
Основная литература			
Инвестиционная оценка: инструменты и техника оценки любых активов	Дамодаран А.	учебник	М.: Альпина Паблишер, 2016 – 1339 с. Режим доступа: http://biblioclub.ru/index.php?page=book_red&id=279385&sr=1

Оценка стоимости бизнеса	под ред. Эскиндарова М.А. Федотовой М.А.	учебник	М.: КНОРУС, 2015. — 320 с. Режим доступа: https://www.book.ru/book/916702
Дополнительная литература			
Оценка стоимости предприятия (бизнеса)	Масленкова О. Ф.	учебное пособие	КНОРУС, 2011. — 288с. Режим доступа: https://www.book.ru/book/901889
Большой экономический словарь	Борисов А. Б.	словарь	М.: Книжный мир, 2007. – 860с.
Учебно-методическая литература для самостоятельной работы			
Управление стоимостью компании: Ценностно-ориентированный менеджмент	Когденко В. Г. Мельник М. В.	учебник	М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 447 с. Режим доступа: http://biblioclub.ru/index.php?page=book_red&id=118619&sr=1
Оценка стоимости бизнеса	Спиридонова Е. А.	учебник и практик ум.	2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 317 с. Режим доступа: http://biblio-online.ru/bcode/451004

8. Перечень современных профессиональных баз данных и информационных справочных систем (при наличии)

Таблица 7

Перечень современных профессиональных баз данных и информационных справочных систем

№ п/п	Наименование информационного ресурса	Ссылка на информационный ресурс
1	Информационный портал: Теория и практика финансового и управленческого учета	www.gaap.ru
2	Справочная правовая система «Консультант Плюс»	www.consultant.ru
3	Официальный сайт ММВБ	www.moex.com
4	Официальный сайт журнала «Эксперт»	www.Expert.ru
5	Журнал «Вестник Банка России»	www.cbr.ru

9. Перечень лицензионного и свободно распространяемого программного обеспечения

Таблица 8

Перечень лицензионного и свободно распространяемого программного обеспечения

№ п/п	Наименование информационной технологии/программного продукта	Назначение (базы и банки данных, тестирующие программы, практикум,	Тип продукта (полная лицензионная версия, учебная версия, демоверсия и т.п.)

		деловые игры и т.д.)	
1.	Microsoft Corporation Windows 7	Операционная система	Полная лицензионная версия
2.	«КонсультантПлюс»	Справочно-правовая система	Полная лицензионная версия
3.	Microsoft Office 2010 (Word, Excel, Power Point)	Офисный пакет приложений	Полная лицензионная версия
4.	Система дистанционного обучения "Фарватер" на базе платформы Moodle	система обеспечения учебного процесса в дистанционной форме	GNU GPL
5.	Веб-приложение для дистанционного онлайн обучения BigBlueButton	система обеспечения видеосвязи для учебного процесса в дистанционной форме	GNU GPL

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

Таблица 9

Описание материально-технической базы

№ п/п	Наименование специальных помещений и помещений для самостоятельной работы	Оснащенность специальных помещений и помещений для самостоятельной работы
Помещения для самостоятельной работы		
1	Электронный читальный зал библиотеки с выходом в Интернет	Комплект учебной мебели (столы, стулья, доска); рабочие места в составе (ПК, монитор, клавиатура, мышь); проекционный экран и проектор
2	Компьютерный класс с выходом в Интернет	Комплект учебной мебели (столы; стулья; доска); рабочие места в составе (ПК Intel Core i3-2120, монитор ЛОС, клавиатура Genius, мышь Dialog); телевизор LG 47"; коммутатор D-link DGS-1210-48

Составитель:

Котов С. А.

Зав. Кафедрой:

Лаврентьева Е. А.

Рабочая программа рассмотрена на заседании кафедры

Организационно-экономического обеспечения деятельности транспортных организаций

и утверждена на 2022/2023 учебный год

Протокол №9 от «12» мая 2022 г.

Зав. кафедрой:



/Лаврентьева Е. А./