

**Федеральное государственное бюджетное образовательное  
учреждение высшего образования  
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА  
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ  
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

Институт бизнеса и делового администрирования

Факультет международного бизнеса и делового администрирования

УТВЕРЖДЕНА

решением Ученого совета ИБДА

протокол от «13» сентября 2018 г.

№ 4

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

**Б1.В.ДВ.09.01 Оценка бизнеса и управление стоимостью компании /  
Company Valuation and Company Value Management**

38.04.02 МЕНЕДЖМЕНТ

---

*(код и наименование направления подготовки)*

**«МЕЖДУНАРОДНЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»**

---

*направленность (профиль)*

**МАГИСТР**

---

*квалификация*

**очная**

---

*форма обучения*

Год набора – 2019

Москва, 2018

**Автор(ы)–составитель(и):**

к.э.н., доцент кафедры Количественных методов  
в менеджменте ИБДА

Т.Т. Вашакмадзе

проф, д.э.н. заведующий кафедры  
Количественных методов в менеджменте ИБДА

А.Н. Чеканский

**СОДЕРЖАНИЕ**

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы	4
2. Объем дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических или астрономических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся и место дисциплины в структуре образовательной программы	5
3. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических или астрономических часов и видов учебных занятий и структура дисциплины	6
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине	7
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	10
6. Основная и дополнительная учебная литература, необходимая для освоения дисциплины (модуля), ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	10
7. Материально-техническая база, информационные технологии, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)	11

**1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы**

1.1. Дисциплина **Б1.В.ДВ.09.01 Оценка бизнеса и управление стоимостью компании / Company Valuation and Company Value Management** обеспечивает овладение следующими компетенциями с учетом этапа:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-3	Способность использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач	ПК-3.4	Изучение особенностей применения современных методов управления корпоративными финансами для решения стратегических задач, связанных с различными направлениями деятельности компании Овладение основными знаниями и навыками подготовки финансового плана, оценки рисков и предложения оптимальной структуры финансирования проекта

В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

Обобщенные трудовые функции	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
Разработка и реализация стратегий развития организаций (подразделений)  Операционное управление персоналом и подразделением организации Разработка и реализация стратегий развития организаций (подразделений)	ПК -3.4	<u>Знать:</u> – существующие подходы и методы оценки компании – теоретические основы стоимостного подхода управления компанией
		<u>на уровне умений</u> – проводить стоимостной анализ компаний – разрабатывать корпоративную стратегию ориентированную на максимизации стоимости компании
		<u>на уровне навыков</u> – расчета стоимости любой компании (публичная/непубличная, большая/маленькая) по методу ДДП используя инструменты финансового моделирования – расчета стоимости любой компании (публичная/непубличная, большая/маленькая) по методу мультипликаторов – разработки КПЭ для управления стоимостью компании

**2. Объем дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических или астрономических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся и место дисциплины в структуре образовательной программы.**

#### **Объем дисциплины**

Учебным планом для дисциплины Б1.В.ДВ.09.01 «Оценка бизнеса и управление стоимостью компании / Company Valuation and Company Value Management» установлено:

- трудоемкость дисциплины – 2 з.е.,
- контактная работа с преподавателем – 24 часа, в том числе 4 часа – лекции, 20 часов – практические занятия;
- самостоятельная работа – 48 часов

#### **Место дисциплины в структуре ОП ВО**

Дисциплина Б1.В.ДВ.09.01 «Оценка бизнеса и управление стоимостью компании / Company Valuation and Company Value Management», предназначена для студентов 2-го курса, изучается в 3 семестре.

Форма промежуточной аттестации – зачет с оценкой.

### 3. Содержание дисциплины, структурированное по темам с указанием отведенного на них количества академических или астрономических часов и видов учебных занятий и структура дисциплины

(очная форма обучения)

№ п/п	Наименование тем и/или разделов	Объем дисциплины (модуля), час.						Форма текущего контроля успеваемости* промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Тема 1	Подходы и методы оценки бизнеса	22	2		4		16	ГР, Пр
Тема 2	Стоимостные показатели (метрики) и стоимостные аналитические инструменты	24			8		16	ГР, Пр
Тема 3	Система управления стоимостью компании	26	2		8		16	ГР, Пр
Промежуточная аттестация								зачет с оценкой
Всего:		72	4		20		48	

Примечание:

\* – формы текущего контроля успеваемости:

Опрос (О)

Кейс (К)

Групповая работа (ГР)

Презентация (Пр)

Диспут (Д)

Тестирование (Т)

#### Содержание дисциплины

##### Тема 1. Подходы и методы оценки бизнеса

Подходы и методы оценки бизнеса. Метод DCF. Часто встречаемые ошибки при оценке бизнеса. Методические рекомендации по расчету стоимости собственного капитала для российских непубличных компаний. Оценка бизнеса, используя мультипликаторы P/E, P/S, P/B. Использование премии и скидок.

##### Тема 2. Стоимостные показатели (метрики) и стоимостные аналитические инструменты

Модель остаточной прибыли. Модель экономической прибыли (EVA). Модель эрцгамма – инструмент сравнительного анализа бизнес моделей. Модель оценки синергии, используя модель эрцгамма. Создание прибыли против создания стоимости. Простая и стратегическая модели окупаемости. Определение стратегического порога безопасности.

##### Тема 3. Система управления стоимостью компании

Модифицированная сбалансированная система показателей. Концепция управления стоимостью фирмы на основе взаимодействия со стейкхолдерами. Показатель ESG. Управление стоимостью компании в сделках M&A. Модель Sun Cube.

#### **4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине**

##### **4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости обучающихся и промежуточной аттестации**

**4.1.1.** В ходе реализации дисциплины используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

<b>Тема</b>	<b>Методы текущего контроля успеваемости</b>
Тема 1.. Подходы и методы оценки бизнеса	Презентация результатов групповой работы
Тема 2. Стоимостные показатели (метрики) и стоимостные аналитические инструменты	Презентация результатов групповой работы
Тема 3. Система управления стоимостью компании	Презентация результатов групповой работы

**4.1.2.** Зачет проводится в форме презентации результатов групповой работы по выбранной компании

##### **4.2. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся**

В конце каждой темы группа студентов делают презентацию по выбранной компании по пройденной теме.

Компании могут быть как зарубежные так и российские.

##### **4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации**

###### **4.3.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы**

<b>Код компетенции</b>	<b>Наименование компетенции</b>	<b>Код этапа освоения компетенции</b>	<b>Наименование этапа освоения компетенции</b>
ПК-3	Способность использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач	ПК-3.4	Изучение особенностей применения современных методов управления корпоративными финансами для решения стратегических задач, связанных с различными направлениями деятельности компании Овладение основными знаниями и навыками подготовки финансового плана, оценки рисков и предложения оптимальной структуры финансирования проекта

#### 4.3.2 Показатели и критерии оценивания компетенций на различных этапах их формирования

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПК-3.4	Способность осуществлять оценку бизнеса и управлять стоимостью компании	<p><i>Знает</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- существующие подходы и методы оценки компании</li> <li>- теоретические основы стоимостного подхода управления компанией</li> </ul> <p><i>Умеет</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- проводить стоимостной анализ компаний</li> <li>- разрабатывать корпоративную стратегию ориентированную на максимизации стоимости компании</li> </ul> <p><i>Владеет навыками</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- расчета стоимости любой компании (публичная/непубличная, большая/маленькая) по методу ДДП используя инструменты финансового моделирования</li> <li>- расчета стоимости любой компании (публичная/непубличная, большая/маленькая) по методу мультипликаторов</li> <li>- разработки КПЭ для управления стоимостью компании</li> </ul>

#### 4.3.3 Типовые контрольные задания или иные материалы (типовые оценочные материалы), необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

В конце каждой темы группа студентов делают презентацию по выбранной компании по пройденной теме. В рамках зачета студенты презентуют данные по оценке стоимости выбранной компании с учетом всех замечаний, которые делались в рамках текущего контроля.

##### Шкала оценивания презентаций

Презентация по каждой теме оценивается в 30 баллов.

Итоговая презентация оценивается в 10 баллов.



### Шкала оценивания курса

85-100 баллов	<p>Студент показал</p> <p><b>Знание</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>о существующие подходы и методы оценки компании</li> <li>о теоретические основы стоимостного подхода управления компанией</li> </ul> <p><b>Умение</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>о проводить стоимостной анализ компаний</li> <li>о разрабатывать корпоративную стратегию ориентированную на максимизации стоимости компании</li> </ul> <p><b>Владение навыками</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>о расчета стоимости любой компании (публичная/непубличная, большая/маленькая) по методу ДДП используя инструменты финансового моделирования</li> <li>о расчета стоимости любой компании (публичная/непубличная, большая/маленькая) по методу мультипликаторов</li> <li>о разработки КПЭ для управления стоимостью компании</li> </ul>
84-70 баллов	Студент показал необходимые знания, умения и навыки при выполнении заданий, однако допустил до 2х ошибок в расчетов, которые на выводы не повлияли
69-55 баллов	Студент показал необходимые знания и умения однако навыки не освоены.
Менее 55 баллов	Студент не может показать знания и умения по предмету

#### Перевод баллов в традиционную систему оценки:

Баллы по 100-балльной системе	Пятибалльная система оценки	Система оценивания «зачтено-не зачтено»
85-100 баллов	отлично	Зачтено
70-84 баллов	хорошо	зачтено
55-69 баллов	удовлетворительно	зачтено
Менее 55 баллов	неудовлетворительно	незачтено

#### 4.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

На протяжении всего курса студенты в группах по каждой теме выполняют задания выбирая публичную компанию

## **5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

### **Вопросы для самоконтроля:**

1. Концепция VBM в системе целей управления компанией
2. Стоимостное мышление предпринимателя и менеджера
3. Виды стоимости – сущность и классификация
4. Применение мультипликаторов для оценки стоимости бизнеса
5. Влияние структуры капитала на стоимость бизнеса
6. Факторы стоимости бизнеса
7. Методы и модели оценки стоимости компании
8. Оценка факторов стоимости
9. Системы измерения эффективности деятельности компании
10. Сбалансированная система показателей: сущность и проблемы применения в российской практике
11. Слияние и поглощения как инструменты создания стоимости
12. Остаточная стоимость бизнеса – методы и проблемы оценки
13. Разработки и внедрения системы VBM в компании
14. Контрактная (stakeholders) модель фирмы
15. Роль стоимости в управлении бизнесом
16. Элементы цепочки создания стоимости в бизнесе
17. Нематериальные активы как фактор стоимости бизнеса
18. Стратегии создания стоимости фирмы

## **6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине**

### **6.1 Основная литература**

1. Чиркова Е. Как оценить бизнес по аналогии: Пособие по использованию сравнительных рыночных коэффициентов. Альпина-Паблицер. 2018. 284 с.
2. Оценка стоимости бизнеса. Учебник. Под ред. Эскиндарова М.А., Федотовой М.А. КноРус. 2020.
3. Федотова М.А., Бусов В.И., Землянский О.А. Оценка стоимости активов и бизнеса. Учебник для бакалавриата и магистратуры. ЮРАЙТ. 2018. 523 с.
4. Коупленд Т., Колер Т., Мурин Дж. Стоимость компании: оценка и управление. – М.: Олимп-Бизнес, 2007.
5. Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies (Wiley Finance) Tim Koller (Author), Marc Goedhart (Author), David Wessels (Author)
6. Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset (Wiley Finance) Aswath Damodaran (Author)

### **6.2 Дополнительная литература**

1. Jablonski M. Strategic Value Management: A Dynamic Perspective. 2019.

### **6.3 Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы**

**«Не используются»**

### **6.4 Нормативные правовые документы**

1. Федеральные стандарты оценки

### **6.5 Интернет-ресурсы**

1. [www.damodaran.com](http://www.damodaran.com)

### **6.6 Иные источники**

*«Не используются»*

## **7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы**

Для проведения лекций и практических занятий необходимы:

1) Аудитория, оборудованная для проведения компьютерных презентаций, включая возможность частичного затемнения аудитории по адресу

Проспект Вернадского, 82, корпус 5, аудитория 129 для лекций, аудитории 505 и 506 для практических занятий, компьютер/ноутбук и проектор в наличии

2) Мультимедийное оборудование для компьютерной презентации – персональный компьютер, проектор, экран

3) Обычное оборудование аудитории - доска, фломастеры

Требования к программному обеспечению при прохождении учебной дисциплины: комплект офисных программ: MS Word, MS Excel, MS PowerPoint, Microsoft Internet Explorer.