

МИНОБРНАУКИ РОССИИ



Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Российский государственный гуманитарный университет»  
(ФГАОУ ВО «РГГУ»)

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ  
Кафедра национальной и мировой экономики

**АНАЛИЗ И СТРАТЕГИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ БИЗНЕСА**

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

38.04.01 Экономика

---

*Код и наименование направления подготовки/специальности*

Бизнес-аналитика в цифровой экономике

---

*Наименование направленности (профиля)/ специализации*

Уровень высшего образования: *магистратура*

Форма обучения: *очная, заочная*

РПД адаптирована для лиц  
с ограниченными возможностями  
здоровья и инвалидов

Москва 2025

*Анализ и стратегическое управление стоимостью бизнеса*  
Рабочая программа дисциплины

Составитель:  
к.э.н., доцент Бухтерева И.Н.

УТВЕРЖДЕНО  
Протокол заседания кафедры  
№ 6 от 16.11.2024 г.

## ОГЛАВЛЕНИЕ

|      |   |    |
|------|---|----|
| 1.   | Пояснительная записка   | 4  |
| 1.1. | Цель и задачи дисциплины  | 4  |
| 1.2. | Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций           | 4  |
| 1.3. | Место дисциплины в структуре образовательной программы  | 6  |
| 2.   | Структура дисциплины  | 6  |
| 3.   | Содержание дисциплины   | 6  |
| 4.   | Образовательные технологии  | 7  |
| 5.   | Оценка планируемых результатов обучения   | 7  |
| 5.1  | Система оценивания  | 7  |
| 5.2  | Критерии выставления оценки по дисциплине   | 8  |
| 5.3  | Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине | 9  |
| 6.1  | Список источников и литературы  | 15 |
| 6.2  | Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».   | 16 |
| 7.   | Материально-техническое обеспечение дисциплины  | 16 |
| 8.   | Обеспечение образовательного процесса для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов                      | 17 |
| 9.   | Методические материалы  | 18 |
| 9.1  | Планы семинарских занятий   | 18 |
|      | Приложение 1. Аннотация рабочей программы дисциплины  | 24 |

# 1. Пояснительная записка

## 1.1. Цель и задачи дисциплины

Целью дисциплины «Анализ и стратегическое управление стоимостью бизнеса» является обучение студентов методам и инструментам экономического анализа и стратегического управления стоимостью бизнеса.

Задачи дисциплины включают в себя:

1. Понимание основных понятий и принципов управления стоимостью бизнеса.
2. Изучение методов анализа и стратегического управления стоимостью бизнеса.
3. Овладение навыками анализа стоимости бизнеса и определения направлений его дальнейшего развития.
4. Разработка навыков по выбору и применению различных методов управления стоимостью бизнеса.

## 1.2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций

| Компетенции  | Индикаторы компетенций  | Результаты обучения   |
|--|---|---|
| ПК-2 Способен разрабатывать стратегии управления изменениями в организации на основе бизнес-анализа                          | ПК-2.1 Оценивает бизнес-возможности организации, необходимых для проведения стратегических изменений в организации  | Знать: основы стратегического планирования организации.<br>Уметь: оценивать бизнес-возможности организации в стратегическом плане.<br>Владеть: навыками оценки бизнес-возможностей организации, необходимых для проведения стратегических изменений в организации.  |
| ПК-3 Способен осуществлять подготовку экономических обоснований для стратегических и оперативных планов развития организации | ПК 3.1 Разрабатывает эконометрические и финансово-экономические модели исследуемых процессов, явлений и объектов, относящихся к сфере профессиональной деятельности, оценивает и интерпретирует полученные результаты | Знать:<br>Теоретические основы финансово-экономических моделей и их применение в практике управления затратами и анализа эффективности.<br>Уметь:<br>Проводить анализ данных и интерпретировать полученные результаты с использованием построенных моделей.<br>Применять полученные знания и навыки для решения конкретных задач по анализу эффективности и управлению затратами в профессиональной деятельности.<br>Владеть:<br>Умением проводить анализ финансовых данных и использовать их для разработки моделей и принятия управленческих решений. |
|  | ПК-3.2 Составляет экономические разделы планов организации с учетом стратегического управления  | Знать:<br>Принципы формирования экономических разделов планов организации, включая бюджетирование, прогнозирование затрат и доходов, оценку инвестиционной привлекательности.<br>Уметь:<br>Составлять экономически обоснованные стратегии и цели, учитывая финансовые и нефинансовые аспекты деятельности   |

|  |   |  |
|--|---|--|
|  |   | <p>организации.<br/>         Формулировать бюджеты и планы затрат с учетом стратегических целей и ограничений ресурсов.<br/>         Владеть:<br/>         Навыками анализа финансовых данных и использования эконометрических моделей для прогнозирования и планирования финансовых показателей.</p>  |
|  | <p>ПК 3.3 Прогнозирует основные финансово-экономические показатели деятельности организации</p> | <p>Знать:<br/>         Основные финансовые показатели, используемые для оценки деятельности организации, такие как выручка, чистая прибыль, оборачиваемость активов и т. д.<br/>         Факторы, влияющие на финансово-экономические показатели, такие как рыночные условия, изменения в законодательстве, конкуренция и др.<br/>         Уметь:<br/>         Применять различные методы и модели для прогнозирования финансовых результатов организации в различных сценариях.<br/>         Оценивать точность прогнозов и их чувствительность к изменениям во внешней среде и внутренних факторах.<br/>         Владеть:<br/>         Навыками анализа финансовых отчетов и данных для выявления ключевых параметров и трендов.</p> |

### 1.3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Анализ и стратегическое управление стоимостью бизнеса» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений блока дисциплин учебного плана.

Для освоения дисциплины необходимы знания, умения и владения, сформированные в ходе изучения следующих дисциплин, «Экономический анализ: современные концепции и прикладные исследования в различных отраслях», «Системный анализ и проектирование», «Анализ эффективности деятельности организации и управление затратами», «Методы аналитической работы и подготовки аналитических материалов», «Организационное развитие и управление стратегическими изменениями», «Аналитическая поддержка стратегических решений», «Оптимизация бизнес-процессов», «Инновационные бизнес-модели», «Финансовый мониторинг бизнес-процессов организации».

В результате освоения дисциплины формируются знания, умения и владения, необходимые для подготовки к процедуре защиты и защите выпускной квалификационной работы.

## 2. Структура дисциплины

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 3з.е., 108 академических часов.

### Структура дисциплины для очной формы обучения

Объем дисциплины в форме контактной работы обучающихся с педагогическими работниками и (или) лицами, привлекаемыми к реализации образовательной программы на иных условиях, при проведении учебных занятий:

| Семестр | Тип учебных занятий | Количество часов |
|---------|---------------------|------------------|
| 4       | Лекции              | 10               |

|        |                              |    |
|--------|------------------------------|----|
| 4      | Семинары/лабораторные работы | 20 |
| Всего: |                              | 30 |

Объем дисциплины в форме самостоятельной работы обучающихся составляет 78 академических часа.

### Структура дисциплины для заочной формы обучения

Объем дисциплины в форме контактной работы обучающихся с педагогическими работниками и (или) лицами, привлекаемыми к реализации образовательной программы на иных условиях, при проведении учебных занятий:

| Семестр | Тип учебных занятий          | Количество часов |
|---------|------------------------------|------------------|
| 2       | Лекции                       | 4                |
| 2       | Семинары/лабораторные работы | 8                |
| Всего:  |                              | 12               |

Объем дисциплины в форме самостоятельной работы обучающихся составляет 96 академических часов.

## 3. Содержание дисциплины

| № п/п | Наименование разделов и тем дисциплины                                      | Содержание раздела   |
|-------|---|--|
| 1.    | Тема 1. Предмет и понятие управления стоимостью бизнеса                     | Бизнес как объект управления и его особенности. Нормативная база для проведения оценки и управления стоимостью бизнеса. Объекты и субъекты управления стоимостью. Факторы стоимости фирмы. Управление жизненным циклом компании в рамках управления ее стоимостью. Особенности управления стоимостью бизнеса в России. Принципы и основные направления управления стоимостью фирмы.<br>Виды стоимости: рыночная, инвестиционная, восстановительная, ликвидационная. Факторы, влияющие на анализ и оценку деятельности предприятия. |
| 2.    | Тема 2. Анализ процесса управления стоимостью фирмой в современных условиях | Императив роста стоимости фирмы в современных условиях. Динамика капиталоемкости ВВП в мире и в России. Анализ, особенности и предпосылки управления стоимостью корпораций в России. Первоочередные мероприятия управления стоимостью российскими фирмами в период финансово-экономического кризиса.   |
| 3.    | Тема 3. Ключевые сферы управления стоимостью компании                       | Основы корпоративного управления. Стратегия цепочки создания стоимости. Стратегия основной деятельности. Стратегия маркетинга, продаж и обслуживания. Формирование корпоративной стратегии. Изучение рыночной среды. Стратегия нововведений. Финансовая стратегия. Стратегия управления человеческими ресурсами. Информационная стратегия.   |
| 4.    | Тема 4. Управление стоимостью компании на основе инноваций                  | Инновации и конкурентоспособность. Определение товаров, востребованных потребителем. Формирование портрета лучшего потребителя. Определение  |

|    |  |   |
|----|--|---|
|    |  | масштабов бизнеса. Управление процессами товаризации и детоваризации продуктов. Развитие “подрывного” бизнеса. Формирование стратегии компании на основе инноваций. Стратегия финансирования инновационных проектов. Роль высшего руководства в управлении растущим бизнесом. |
| 5. | Тема 5. Стратегическое управление стоимостью бизнеса | Основы разработки стратегического развития фирмы. Особенности стратегического планирования деятельности фирмы. Краткосрочное и долгосрочное планирование.   |

#### 4. Образовательные технологии

Для проведения учебных занятий по дисциплине используются различные образовательные технологии. Для организации учебного процесса может быть использовано электронное обучение и (или) дистанционные образовательные технологии.

#### 5. Оценка планируемых результатов обучения

##### 5.1 Система оценивания

| Форма контроля                   | Макс. количество баллов |            |
|----------------------------------|-------------------------|------------|
|                                  | За одну работу          | Всего      |
| <i>Текущий контроль:</i>         |                         |            |
| - ответы на вопросы на семинаре  | 4 баллов                | 20 баллов  |
| - контрольная работа             | 10 баллов               | 30 баллов  |
| - доклад                         | 10 баллов               | 10 баллов  |
| Промежуточная аттестация (зачет) |                         | 40 баллов  |
| Итого за курс                    |                         | 100 баллов |

Полученный совокупный результат конвертируется в традиционную шкалу оценок и в шкалу оценок Европейской системы переноса и накопления кредитов (European Credit Transfer System; далее – ECTS) в соответствии с таблицей:

| 100-балльная шкала | Традиционная шкала  |            | Шкала ECTS |
|--------------------|---------------------|------------|------------|
| 95 – 100           | отлично             | зачтено    | A          |
| 83 – 94            |                     |            | B          |
| 68 – 82            | хорошо              |            | C          |
| 56 – 67            | удовлетворительно   |            | D          |
| 50 – 55            |                     | E          |            |
| 20 – 49            | неудовлетворительно | не зачтено | FX         |
| 0 – 19             |                     |            | F          |

##### 5.2 Критерии выставления оценки по дисциплине

| Баллы/<br>Шкала<br>ECTS | Оценка по дисциплине | Критерии оценки результатов обучения по дисциплине  |
|-------------------------|----------------------|---|
| 100-83/<br>A,B          | отлично/<br>зачтено  | Выставляется обучающемуся, если он глубоко и прочно усвоил теоретический и практический материал, может продемонстрировать это на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.<br>Обучающийся исчерпывающе и логически стройно излагает учебный материал, умеет увязывать теорию с практикой, справляется с решением задач |

| Баллы/<br>Шкала<br>ECTS | Оценка по<br>дисциплине                 | Критерии оценки результатов обучения по дисциплине  |
|-------------------------|---|---|
|                         |   | <p>профессиональной направленности высокого уровня сложности, правильно обосновывает принятые решения.<br/>Свободно ориентируется в учебной и профессиональной литературе.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляются обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.<br/>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «высокий».</p>   |
| 82-68/<br>С             | хорошо/<br>зачтено                      | <p>Выставляется обучающемуся, если он знает теоретический и практический материал, грамотно и по существу излагает его на занятиях и в ходе промежуточной аттестации, не допуская существенных неточностей.<br/>Обучающийся правильно применяет теоретические положения при решении практических задач профессиональной направленности разного уровня сложности, владеет необходимыми для этого навыками и приёмами.<br/>Достаточно хорошо ориентируется в учебной и профессиональной литературе.<br/>Оценка по дисциплине выставляются обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.<br/>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «хороший».</p>                                       |
| 67-50/<br>D,E           | удовлетво-<br>рительно/<br>зачтено      | <p>Выставляется обучающемуся, если он знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает отдельные ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.<br/>Обучающийся испытывает определённые затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, владеет необходимыми для этого базовыми навыками и приёмами.<br/>Демонстрирует достаточный уровень знания учебной литературы по дисциплине.<br/>Оценка по дисциплине выставляются обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.<br/>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «достаточный».</p> |
| 49-0/<br>F,FX           | неудовлет-<br>ворительно/<br>не зачтено | <p>Выставляется обучающемуся, если он не знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает грубые ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.<br/>Обучающийся испытывает серьёзные затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, не владеет необходимыми для этого навыками и приёмами.<br/>Демонстрирует фрагментарные знания учебной литературы по дисциплине.<br/>Оценка по дисциплине выставляются обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.<br/>Компетенции на уровне «достаточный», закреплённые за дисциплиной, не сформированы.</p>               |

### **5.3 Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине**

#### **Оценочные средства для текущего контроля успеваемости**

##### **Тема 1. Предмет и понятие управления стоимостью бизнеса**

1. Вопросы для опроса:
2. Бизнес как объект управления и его особенности.
3. Нормативная база для проведения оценки и управления стоимостью бизнеса.
4. Объекты и субъекты управления стоимостью.
5. Факторы стоимости фирмы.
6. Управление жизненным циклом компании в рамках управления ее стоимостью.

7. Особенности управления стоимостью бизнеса в России.
8. Принципы и основные направления управления стоимостью фирмы.
9. В чем состоит принципиальное отличие концепции Управления, основанного на стоимости (VBM) от концепции Управления, сфокусированного на стоимости (VFM)?

Тема 2. Анализ процесса управления стоимостью фирмой в современных условиях

Вопросы для опроса:

- 1) Показатели роста стоимости фирмы.
- 2) Динамика капиталоемкости ВВП в мире и в России.
- 3) Особенности и предпосылки управления стоимостью корпораций в России.
- 4) Первоочередные мероприятия управления стоимостью российскими фирмами в период финансово-экономического кризиса.

Задание для контрольной работы:

*Задание 1.*

Для закрепления понятия имущественного комплекса определите ликвидационную стоимость предприятия по следующим данным.

Балансовая стоимость активов и пассивов предприятия на момент осуществления оценки:

| АКТИВЫ                                   | ПАССИВЫ                                   |
|--|---|
| Денежные средства - 150 000 руб.         | Текущие обязательства - 800 000 руб.      |
| Дебиторская задолженность - 300 000 руб. | Долгосрочная задолженность - 850 000 руб. |
| ТМЦ - 700 000 руб.                       | Собственный капитал - 1 900 000 руб.      |
| Основные средства - 2 400 000 руб.       |   |
| Всего активы - 3 550 000                 | Всего пассивы - 3 550 000                 |

*Задание.2*

Соотнесите из правой колонки правильные определения, соответствующие понятиям в левой колонке.

|                                     |  |
|-------------------------------------|--|
| Оценочная деятельность              | операции при купле, продаже, аренде, залоге и страховании объектов недвижимости, при инвестировании в собственность, при слиянии и поглощении предприятий, при установлении цены размещения эмитируемых акций, при исполнении прав наследования и судебного приговора, оценки бизнеса и услуг. |
| Рыночная стоимостью объектов оценки | деятельность субъектов оценочной деятельности, направленная в отношении объектов оценки рыночной или иной стоимости.   |
| Сфера оценочной деятельности        | максимальная стоимость собственности определяется наименьшей стоимостью, по которой может быть приобретено другое имущество с эквивалентной полезностью.   |
| Принцип замещения                   | вероятная цена, по которой данный объект может быть отчужден на открытом рынке в   |

|  |  |
|--|--|
|  | условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией. |
|--|--|

### Задание 3.

Оценить обоснованную рыночную стоимость закрытой компании, если известно, что:

- Рыночная стоимость одной акции компании – ближайшего аналога равна 113 руб.;
- Общее количество акций компании-аналога, указанное в ее опубликованном финансовом отчете, составляет 200 000 акций, из них 50 000 выкуплено компанией и 20 000 ранее выпущенных акций приобретено, но еще не оплачено;
- Доли заемного капитала оцениваемой компании и компании-аналога в их балансовой стоимости совокупного капитала одинаковы, а общие абсолютные размеры их задолженности составляют соответственно 5 и 10 млн. руб.;
- Средние ставки процента по кредитам, которыми пользуются рассматриваемые фирмы, таковы, что средняя кредитная ставка по оцениваемой компании в полтора раза выше, чем по компании-аналогу;
- Сведений о налоговом статусе (в частности, о налоговых льготах) компаний не имеется;
- Объявленная прибыль компании-аналога до процентов и налогов равна 1,5 млн. руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 100 000 руб., уплаченные налоги на прибыль – 450 000 руб.;
- Прибыль оцениваемой компании до процентов и налогов равна 1,2 млн. руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 230 000 руб., уплаченные налоги с прибыли – 360 000 руб.

### Задание 4.

Для закрепления полученных знаний по теме 2, необходимо скорректировать финансовую отчетность в целях оценки стоимости бизнеса.

| №   | Активы                                  | На начало периода тыс.руб. | На конец периода тыс.руб. | № | Пассивы                    | На начало периода тыс.руб. | На конец периода тыс.руб. |
|-----|---|----------------------------|---------------------------|---|----------------------------|----------------------------|---------------------------|
| 1   | Внеоборотные активы                     | 2500                       | 2350                      | 3 | Собственный капитал        | 2700                       | 2700                      |
| 2   | Оборотные активы                        | 4800                       | 5400                      | 4 | Долгосрочные Обязательства | 800                        | 650                       |
| 2.1 | Запасы                                  | 2000                       | 2200                      | 5 | Кредиторская задолженность | 3800                       | 3400                      |
| 2.2 | Краткосрочная дебиторская задолженность | 2300                       | 2600                      |   |                            |                            |                           |
| 2.3 | Денежные средства                       | 500                        | 600                       |   |                            |                            |                           |
|     | Итого                                   | 7300                       | 7750                      |   | Итого                      |                            |                           |

1. Спрогнозировать деятельности предприятия на ближайшие 3 года, тыс. руб., с учетом инфляции, если темп инфляции равен 5 % в год.

2. Определить денежный поток для собственного капитала, если чистая прибыль предприятия равна 1000 тыс. руб., ввода и выбытия основных средств в течение трех лет не было.

### Тема 3. Ключевые сферы управления стоимостью компании

Вопросы для опроса:

1. Основы корпоративного управления.
2. Стратегия цепочки создания стоимости.
3. Стратегия основной деятельности.
4. Стратегия маркетинга, продаж и обслуживания.
5. Формирование корпоративной стратегии.
6. Изучение рыночной среды.
7. Стратегия нововведений. Финансовая стратегия.
8. Стратегия управления человеческими ресурсами. Информационная стратегия.

#### Примерные темы докладов

1. Ориентация менеджмента компании на учет интересов всех заинтересованных сторон (стейкхолдеров): финансовые и управленческие аспекты.

2. Наличие рыночных оценок активов компании: преимущество или проблема.

3. Рыночная эффективность, как фактор отбора инвестиционных проектов.

4. Оценка реальных опционов: интуитивные решения или строгие математические модели.

5. Концепция управления, ориентированного на стоимость.

6. Оценка стоимости компании: роль и значение управления, ориентированного на создание стоимости.

7. Комплекс финансовых и нефинансовых показателей, отражающих процесс создания стоимости: возможности реального внедрения в управленческую практику.

8. Управление оборотными активами в целях повышения стоимости компании.

9. Управление по центрам ответственности: проблемы идентификации вклада подразделений в создание/разрушение стоимости компании.

10. Экономическая добавленная стоимость, как инструмент сравнения дивизиональной эффективности.

11. Критерии эффективности внедрения системы управления организацией на основе критерия стоимости.

12. Развитие управленческой отчетности компании в целях оперативного управления ее стоимостью.

13. Управление ключевыми сферами компетенции компании

14. Рост стоимости компании на основе инноваций

15. Корпоративное финансирование как инструмент роста стоимости компании

16. Управление стоимостью человеческого капитала в организации.

17. Управление структурой капитала предприятия

18. Использование дивидендной политики как инструмента повышения стоимости компании.

### Тема 4. Управление стоимостью компании на основе инноваций

Вопросы для опроса:

- 1) Инновации и конкурентоспособность. Определение товаров востребованных потребителем.
- 2) Формирование портрета лучшего потребителя.
- 3) Определение масштабов бизнеса.
- 4) Управление процессами товаризации и детоваризации продуктов. Развитие “подрывного” бизнеса.
- 5) Формирование стратегии компании на основе инноваций.
- 6) Стратегия финансирования инновационных проектов.
- 7) Роль высшего руководства в управлении растущим бизнесом.

Задание для контрольной работы:

#### Задание 1

В бизнес-плане предприятия, осваивающего инновационный продукт, который уже был

размещен ранее на рынке, предусматривается, что через год баланс предприятия будет выглядеть следующим образом.

Прогнозный баланс предприятия, руб.

| Активы                  |          | Пассивы             |          |
|-------------------------|----------|---------------------|----------|
| Текущие активы          | 2000000  | Обязательства       | 6000000  |
| Недвижимость            | 3500000  | Собственный капитал | 6500000  |
| Оборудование и оснастка | 4000000  |                     |          |
| НМА                     | 3000000  |                     |          |
| Итого                   | 12500000 | Итого               | 12500000 |

В плановой инвентаризационной ведомости недвижимости, оборудования и оснастки предприятия на рассматриваемый момент значится следующее имущество. Недвижимость:

- кирпичное здание общей площадью 4000 м<sup>2</sup> с износом 60%;
- земельный участок 0,3 гектара.

Оборудование и оснастка:

- универсальное оборудование и оснастка с износом 40%;
- специальное технологическое оборудование с износом 25
- специальная технологическая оснастка с износом 50%.

Нематериальные активы (по фактической стоимости приобретения или создания собственными силами):

- ноу-хау, износ – 20%;
- обученный и подобранный (за счет предприятия) персонал, условный износ – 25%.

Рыночная стоимость отраженных в плановом балансе активов (за исключением текущих активов, но с учетом износа) прогнозируется на уровне, руб.:

- недвижимость – 1 600 000 (увеличение в результате общего подорожания недвижимости);
- оборудование и оснастка – 5 600 000 (увеличение в связи с проявившейся выгодностью продукта и уникальностью соответствующих специальных активов);
- нематериальные активы – 2 100 000 (уменьшение из-за возрастающей вероятности утечки ноу-хау и перехода персонала к конкурентам).

По обязательствам предприятия на рассматриваемый будущий год к концу его планируется иметь просроченных (в пределах допускаемых соответствующими контрактами пени) обязательств на 450 000 руб. Пени по этим обязательствам, как ожидается, к концу будущего года накопятся в размере 150 000 руб. Требуется оценить рыночную стоимость предприятия, прогнозируемую к концу года, следующего за годом составления бизнес-плана предприятия.

*Задание 2.*

Оценить ожидаемый коэффициент «Цена/Прибыль» для открытой компании «Х» на момент до широкой публикации ее финансовых результатов за отчетный 2011 г., если известно, что:

|   |             |
|---|-------------|
| прибыль за 2011 г., руб.  | 27 000 000; |
| прибыль, прогнозируемая на 2012 г., руб.  | 29 000 000; |
| ставка дисконта для компании «Х», рассчитанная по модели оценки капитальных активов | 25%.        |

Темп роста прибылей компании стабилизирован. Остаточный срок жизни бизнеса компании - неопределенно длительный (указанное может допускаться для получения предварительной оценки).

### *Задание 3.*

Оцените рыночную стоимость закрытой компании и определите стратегию управления стоимостью. Рыночная стоимость одной акции открытой компании- аналога равна 70 руб., количество обращающихся на рынке акций составляет 180 тыс. шт., прибыль до выплаты процентов по кредиту и налогов компании-аналога и оцениваемой компании 3,6 млн. руб. и 4,5 млн. руб. соответственно. Задолженность компании-аналога и оцениваемой компании 5,2 млн. руб. и 9,3 млн. руб. соответственно.

### *Задание 4.*

Определите стратегию управления стоимостью и оцените будущую рыночную стоимость создаваемого предприятия. Прогнозируемая чистая прибыль составит 12 млн. руб. Ожидаемая балансовая стоимость активов - 135 млн. руб. По предприятию-аналогу имеется следующая информация: цена предприятия – 200 млн. руб., чистая прибыль – 32 млн. руб.; балансовая стоимость активов – 150 млн. руб. Весовые коэффициенты мультипликаторов составляют: «цена/чистая прибыль» - 80%, «цена/балансовая стоимость активов» – 20%.

## Тема 5. Стратегическое управление стоимостью бизнеса

1. Виды стратегий управления.
2. Особенности управления стоимостью бизнеса.
3. Особенности краткосрочного и долгосрочного планирования.

Задание для контрольной работы:

### *Задание 1*

Переоцененная рыночная стоимость материальных активов предприятия - 200 млн. руб. Отношение чистой прибыли к собственному капиталу в отрасли, к которой принадлежит предприятие, равно 15%. Средняя годовая чистая прибыль предприятия за предыдущие пять лет в ценах года, когда производится оценка предприятия, составляет 35 млн. руб. Рекомендуемый коэффициент капитализации прибылей предприятия - 25%. Необходимо оценить стоимость «гудвилла» предприятия и суммарную рыночную стоимость предприятия согласно методу накопления активов.

### *Задание 2*

Аудиторско-консалтинговая фирма к 2011 г. завоевала прочные позиции на рынке. Рассчитать стоимость брэнда (наименование + товарный знак) на 01.01.2011 г. (прогнозный курс доллара 30 руб./долл.). Объем реализации - 0,17 млрд. руб. в год. При этом известно, что 45% суммы получены за счет услуг по аудиту, 30% - по оценке, 25% - другие консалтинговые услуги. Исследование рынка показало, что имеется возможность реализовывать услуги: аудиторов на 25% выше среднерыночных; оценщиков на 10% выше среднерыночных; консалтинг 0%. Предполагается, что первые 5 лет доходы будут расти на 10% в год, а через 5 лет - на 5% в год. Ставку дисконтирования принять равной среднеотраслевому значению.

### *Задание 3*

Оцениваемый объект – электролитический способ получения алюминия по технологии «сухой анод». Оцениваемый объект защищен патентами, оставшийся срок действия которых не менее 10 лет. Годовой объем производства продукции 800000 т. Себестоимость продукции до внедрения технологии составляла 1000 долл./т., а после внедрения постепенно снижается: 1 год –

995 долл./т., 2 год – 990 долл./т., 3 год – 985 долл./т., 4 год – 980 долл./т., 5 год – 975 долл./т., 6 год – 970 долл./т., 7 год – 965 долл./т., 8 год – 960 долл./т., 9 год – 955 долл./т., 10 год – 950 долл./т. Согласно долгосрочным прогнозам цена алюминия на Лондонской бирже цветных металлов будет изменяться следующим образом: 1 год – 1400 долл./т., 2 год – 1350 долл./т., 3 год – 1390 долл./т., 4 год – 1380 долл./т., 5 год – 1450 долл./т., 6 год – 1500 долл./т., 7 год – 1200 долл./т., 8 год – 1250 долл./т., 9 год – 1300 долл./т., 10 год – 1420 долл./т. Необходимо обосновать ставку дисконтирования одним из известных способов с учетом специфики алюминиевой промышленности.

#### *Задание 4*

Используя метод избыточных прибылей определить рыночную стоимость нематериальных активов предприятия. Рыночная стоимость активов предприятия составляет 1000000 руб. Нормализованная чистая прибыль 300000 руб. Средний доход на активы равен 20%. Ставка капитализации определяется исходя из данных о величине ставки дисконтирования 25% и долгосрочных темпов роста в 3%.

#### *Фонды оценочных средств для промежуточной аттестации обучающихся*

1. Особенности бизнеса как объекта управления его стоимостью
2. Факторы стоимости бизнеса
3. Структура стоимости капитала предприятия.
4. Особенности управления стоимостью его структурных элементов
5. Факторы систематического риска, влияющие на стоимость бизнеса
6. Отраслевая информация для управления стоимостью бизнеса
7. Внутренняя информация для управления стоимостью бизнеса
8. Внутренние стратегии создания стоимости бизнеса: дифференциация и лидерство по затратам.
9. Внешние стратегии создания стоимости бизнеса.
10. Развитие корпоративного управления в России.
11. Стратегия цепочки создания стоимости предприятия.
12. Стратегия основной деятельности компании.
13. Стратегия маркетинга, продаж и обслуживания.
14. Формирование корпоративной стратегии.
15. Стратегия нововведений бизнеса.
16. Стратегический финансовый менеджмент на предприятии
17. Стратегия управления человеческими ресурсами компании.
18. Информационная стратегия бизнеса.
19. Инновации и конкурентоспособность.
20. Маркетинг, ориентированный на потребителя.
21. Формирование портрета лучшего потребителя.
22. Оптимизация масштаба бизнеса.
23. Развитие “подрывного” бизнеса.
24. Формирование стратегии компании на основе инноваций.
25. Стратегия финансирования инновационных проектов.
26. Роль высшего руководства в управлении растущим бизнесом.
27. Финансирование предприятия как элемент корпоративного управления.
28. Выбор направлений и проектов для финансирования предприятия.
29. Выбор источников финансирования компании.
30. Личностный рост, эффективность и формирование лидерских качеств.
31. Формирование эффективной внутрикорпоративной среды.
32. Особенности и ограничения использования метода ликвидационной стоимости в бизнесе.
33. Основные этапы расчета ликвидационной стоимости предприятия.
34. Оценка контрольных и неконтрольных пакетов акций (долей капитала) предприятия (бизнеса).
35. Согласование результатов, полученных разными методами оценки стоимости предприятия (бизнеса), с заказчиком.

36. Управление компанией на основе прибыли и на основе комплекса показателей деятельности.
37. SWOT-анализ как инструмент оценки относительного уровня риска.
38. Выработка управляющих воздействий, направленных на достижение поставленных целей по приращению стоимости.
39. Основные подходы к повышению стоимости компаний в рамках рыночных стратегий.
40. Методы оценки эффективности и привлекательности различных рыночных стратегий с точки зрения управления стоимостью компании.

## **6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины**

### **6.1 Список источников и литературы**

#### Источники

##### Основные

Федеральный закон от 23.08.1996 N 127-ФЗ (ред. от 23.05.2016) «О науке и государственной научно-технической политике» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2017) // КонсультантПлюс. ВерсияПроф Электрон. дан. – [М., 2019] - Режим доступа: [http://www.consultant.ru/law/podborki/innovacionnaya\\_deyatelnost/](http://www.consultant.ru/law/podborki/innovacionnaya_deyatelnost/)

Федеральный закон от 29.07.2017 N 216-ФЗ (ред. от 04.06.2018) «Об инновационных научно-технологических центрах и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» // КонсультантПлюс. ВерсияПроф Электрон. дан. – [М., 2019] - Режим доступа: [http://www.consultant.ru/law/podborki/innovacionnaya\\_deyatelnost/](http://www.consultant.ru/law/podborki/innovacionnaya_deyatelnost/)

#### Литература

##### Основная

1. Аскеров, П. Ф. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности организации : учебное пособие / П.Ф. Аскеров, И.А. Цветков, Х.Г. Кибиров ; под общ. ред. П.Ф. Аскерова. — Москва : ИНФРА-М, 2022. — 176 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — [www.dx.doi.org/10.12737/5971](http://www.dx.doi.org/10.12737/5971). - ISBN 978-5-16-009793-0. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1818573>
2. Казакова, Н. А. Бизнес-анализ и управление рисками:учебник / Н. А. Казакова, А. Н. Иванова ; под ред. д-ра экон. наук, проф. Н. А. Казаковой. — Москва: ИНФРА-М, 2023. — 336 с. — (Высшее образование: Магистратура).— Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1980007>
3. Чернышева, Ю. Г. Бизнес-анализ:учебник / Ю.Г. Чернышева. — Москва:ИНФРА-М, 2024. — 648 с. + Доп. материалы [Электронный ресурс]. — (Высшее образование). — Текст:электронный. - URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2140289>

##### Дополнительная

1. Пласкова, Н. С. Экономический анализ и оценка эффективности инвестиционной деятельности организации : учебник / Н.С. Пласкова. — Москва : ИНФРА-М, 2024. — 252 с. — (Высшее образование: Магистратура). — DOI 10.12737/1907632. - ISBN 978-5-16-018053-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.ru/catalog/product/1907632>
2. Савицкая, Г. В. Анализ эффективности и рисков предпринимательской деятельности: методологические аспекты : монография / Г.В. Савицкая. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : ИНФРА-М, 2022. — 291 с. — (Научная мысль). — DOI 10.12737/23374. - ISBN 978-5-16-012373-8. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1854778>

## **6.2 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети**

### **«Интернет».**

ЭБС «Университетская библиотека онлайн» <http://biblioclub.ru/>

Научная электронная библиотека eLIBRARY.ru <http://elibrary.ru/>

Образовательная платформа Юрайт <https://urait.ru/>

Информационный интернет-канал «Наука и инновации» [www.rsci.ru](http://www.rsci.ru)

## **7. Материально-техническое обеспечение дисциплины**

Для обеспечения дисциплины используется материально-техническая база образовательного учреждения: учебные аудитории, оснащённые компьютером и проектором для демонстрации учебных материалов.

Состав программного обеспечения:

При проведении занятий без специального ПО:

1. Windows
2. Microsoft Office
3. Kaspersky Endpoint Security
4. Adobe Master Collection
5. AutoCAD
6. Archicad
8. ОС «Альт Образование»
9. Visual Studio
10. Adobe Creative Cloud

Самостоятельная работа студентов в ходе изучения дисциплины предполагает обращение в научную библиотеку РГГУ, доступ к интернет-ресурсам, в том числе к электронной библиотечной системе ЭБС.

Электронные образовательные ресурсы включают:

1. Информационный комплекс "Научная библиотека" <http://liber.rsuh.ru/>
2. Электронная библиотека РГГУ <http://marc.lib.rsuh.ru/MegaPro/Web>
3. Электронно-библиотечные ресурсы РГГУ <http://liber.rsuh.ru/?q=node/1271>

## **8. Обеспечение образовательного процесса для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов**

В ходе реализации дисциплины используются следующие дополнительные методы обучения, текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся в зависимости от их индивидуальных особенностей:

• для слепых и слабовидящих: лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением; письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением или могут быть заменены устным ответом; обеспечивается индивидуальное равномерное освещение не менее 300 люкс; для выполнения задания при необходимости предоставляется увеличивающее устройство; возможно также использование собственных увеличивающих устройств; письменные задания оформляются увеличенным шрифтом; экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

• для глухих и слабослышащих: лекции оформляются в виде электронного документа, либо предоставляется звукоусиливающая аппаратура индивидуального пользования; письменные задания выполняются на компьютере в письменной форме; экзамен и зачёт проводятся в письменной форме на компьютере; возможно проведение в форме тестирования.

• для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением; письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением; экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

При необходимости предусматривается увеличение времени для подготовки ответа.

Процедура проведения промежуточной аттестации для обучающихся устанавливается с учётом их индивидуальных психофизических особенностей. Промежуточная аттестация может проводиться в несколько этапов.

При проведении процедуры оценивания результатов обучения предусматривается использование технических средств, необходимых в связи с индивидуальными особенностями

обучающихся. Эти средства могут быть предоставлены университетом, или могут использоваться собственные технические средства.

Проведение процедуры оценивания результатов обучения допускается с использованием дистанционных образовательных технологий.

Обеспечивается доступ к информационным и библиографическим ресурсам в сети Интернет для каждого обучающегося в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

- для слепых и слабовидящих: в печатной форме увеличенным шрифтом, в форме электронного документа, в форме аудиофайла.
- для глухих и слабослышащих: в печатной форме, в форме электронного документа.
- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата: в печатной форме, в форме электронного документа, в форме аудиофайла.

Учебные аудитории для всех видов контактной и самостоятельной работы, научная библиотека и иные помещения для обучения оснащены специальным оборудованием и учебными местами с техническими средствами обучения:

- для слепых и слабовидящих: устройством для сканирования и чтения с камерой SARA CE; дисплеем Брайля PAC Mate 20; принтером Брайля EmBraille ViewPlus;
- для глухих и слабослышащих: автоматизированным рабочим местом для людей с нарушением слуха и слабослышащих; акустический усилитель и колонки;
- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата: передвижными, регулируемые эргономическими партами СИ-1; компьютерной техникой со специальным программным обеспечением.

## **9. Методические материалы**

### **9.1 Планы семинарских занятий**

Тема 1. Предмет и понятие управления стоимостью бизнеса

1. Вопросы для опроса:
2. Бизнес как объект управления и его особенности.
3. Нормативная база для проведения оценки и управления стоимостью бизнеса.
4. Объекты и субъекты управления стоимостью.
5. Факторы стоимости фирмы.
6. Управление жизненным циклом компании в рамках управления ее стоимостью.
7. Особенности управления стоимостью бизнеса в России.
8. Принципы и основные направления управления стоимостью фирмы.
9. В чем состоит принципиальное отличие концепции Управления, основанного на стоимости (VBM) от концепции Управления, сфокусированного на стоимости (VFM)?

Тема 2. Анализ процесса управления стоимостью фирмой в современных условиях

Вопросы для опроса:

- 1) Показатели роста стоимости фирмы.
- 2) Динамика капиталоемкости ВВП в мире и в России.
- 3) Особенности и предпосылки управления стоимостью корпораций в России.
- 4) Первоочередные мероприятия управления стоимостью российскими фирмами в период финансово-экономического кризиса.

Задание для контрольной работы:

*Задание 1.*

Для закрепления понятия имущественного комплекса определите ликвидационную стоимость предприятия по следующим данным.

Балансовая стоимость активов и пассивов предприятия на момент осуществления оценки:

|        |         |
|--------|---------|
| АКТИВЫ | ПАССИВЫ |
|--------|---------|

|  |   |
|--|---|
| Денежные средства - 150 000 руб.         | Текущие обязательства - 800 000 руб.      |
| Дебиторская задолженность - 300 000 руб. | Долгосрочная задолженность - 850 000 руб. |
| ТМЦ - 700 000 руб.                       | Собственный капитал - 1 900 000 руб.      |
| Основные средства - 2 400 000 руб.       |   |
| Всего активы - 3 550 000                 | Всего пассивы - 3 550 000                 |

### Задание.2

Соотнесите из правой колонки правильные определения, соответствующие понятиям в левой колонке.

|                                     |  |
|-------------------------------------|--|
| Оценочная деятельность              | операции при купле, продаже, аренде, залоге и страховании объектов недвижимости, при инвестировании в собственность, при слиянии и поглощении предприятий, при установлении цены размещения эмитируемых акций, при исполнении прав наследования и судебного приговора, оценки бизнеса и услуг. |
| Рыночная стоимостью объектов оценки | деятельность субъектов оценочной деятельности, направленная в отношении объектов оценки рыночной или иной стоимости.   |
| Сфера оценочной деятельности        | максимальная стоимость собственности определяется наименьшей стоимостью, по которой может быть приобретено другое имущество с эквивалентной полезностью.   |
| Принцип замещения                   | вероятная цена, по которой данный объект может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией.  |

### Задание 3.

Оценить обоснованную рыночную стоимость закрытой компании, если известно, что:

- Рыночная стоимость одной акции компании – ближайшего аналога равна 113 руб.;
- Общее количество акций компании-аналога, указанное в ее опубликованном финансовом отчете, составляет 200 000 акций, из них 50 000 выкуплено компанией и 20 000 ранее выпущенных акций приобретено, но еще не оплачено;
- Доли заемного капитала оцениваемой компании и компании-аналога в их балансовой стоимости совокупного капитала одинаковы, а общие абсолютные размеры их задолженности составляют соответственно 5 и 10 млн. руб.;
- Средние ставки процента по кредитам, которыми пользуются рассматриваемые фирмы, таковы, что средняя кредитная ставка по оцениваемой компании в полтора раза выше, чем по компании-аналогу;

- Сведений о налоговом статусе (в частности, о налоговых льготах) компаний не имеется;
- Объявленная прибыль компании-аналога до процентов и налогов равна 1,5 млн. руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 100 000 руб., уплаченные налоги на прибыль – 450 000 руб.;
- Прибыль оцениваемой компании до процентов и налогов равна 1,2 млн. руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 230 000 руб., уплаченные налоги с прибыли – 360 000 руб.

#### Задание 4.

Для закрепления полученных знаний по теме 2, необходимо скорректировать финансовую отчетность в целях оценки стоимости бизнеса.

| №   | Активы                                  | На начало периода<br>тыс.руб. | На конец периода<br>тыс.руб. | № | Пассивы                    | На начало периода<br>тыс.руб. | На конец периода<br>тыс.руб. |
|-----|---|-------------------------------|------------------------------|---|----------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| 1   | Внеоборотные активы                     | 2500                          | 2350                         | 3 | Собственный капитал        | 2700                          | 2700                         |
| 2   | Оборотные активы                        | 4800                          | 5400                         | 4 | Долгосрочные Обязательства | 800                           | 650                          |
| 2.1 | Запасы                                  | 2000                          | 2200                         | 5 | Кредиторская задолженность | 3800                          | 3400                         |
| 2.2 | Краткосрочная дебиторская задолженность | 2300                          | 2600                         |   |                            |                               |                              |
| 2.3 | Денежные средства                       | 500                           | 600                          |   |                            |                               |                              |
|     | Итого                                   | 7300                          | 7750                         |   | Итого                      |                               |                              |

1. Спрогнозировать деятельности предприятия на ближайшие 3 года, тыс. руб., с учетом инфляции, если темп инфляции равен 5 % в год.

2. Определить денежный поток для собственного капитала, если чистая прибыль предприятия равна 1000тыс. руб., ввода и выбытия основных средств в течение трех лет не было.

### Тема 3. Ключевые сферы управления стоимостью компании

Вопросы для опроса:

1. Основы корпоративного управления.
2. Стратегия цепочки создания стоимости.
3. Стратегия основной деятельности.
4. Стратегия маркетинга, продаж и обслуживания.
5. Формирование корпоративной стратегии.
6. Изучение рыночной среды.
7. Стратегия нововведений. Финансовая стратегия.
8. Стратегия управления человеческими ресурсами. Информационная стратегия.

### Примерные темы докладов

1. Ориентация менеджмента компании на учет интересов всех заинтересованных сторон (стейкхолдеров): финансовые и управленческие аспекты.
2. Наличие рыночных оценок активов компании: преимущество или проблема.
3. Рыночная эффективность, как фактор отбора инвестиционных проектов.
4. Оценка реальных опционов: интуитивные решения или строгие математические модели.
5. Концепция управления, ориентированного на стоимость.
6. Оценка стоимости компании: роль и значение управления, ориентированного на создание стоимости.
7. Комплекс финансовых и нефинансовых показателей, отражающих процесс создания стоимости: возможности реального внедрения в управленческую практику.
8. Управление оборотными активами в целях повышения стоимости компании.
9. Управление по центрам ответственности: проблемы идентификации вклада подразделений в создание/разрушение стоимости компании.
10. Экономическая добавленная стоимость, как инструмент сравнения дивизиональной эффективности.
11. Критерии эффективности внедрения системы управления организацией на основе критерия стоимости.
12. Развитие управленческой отчетности компании в целях оперативного управления ее стоимостью.
13. Управление ключевыми сферами компетенции компании
14. Рост стоимости компании на основе инноваций
15. Корпоративное финансирование как инструмент роста стоимости компании
16. Управление стоимостью человеческого капитала в организации.
17. Управление структурой капитала предприятия
18. Использование дивидендной политики как инструмента повышения стоимости компании.

### Тема 4. Управление стоимостью компании на основе инноваций

#### Вопросы для опроса:

- 1) Инновации и конкурентоспособность. Определение товаров востребованных потребителем.
- 2) Формирование портрета лучшего потребителя.
- 3) Определение масштабов бизнеса.
- 4) Управление процессами товаризации и детоваризации продуктов. Развитие “подрывного” бизнеса.
- 5) Формирование стратегии компании на основе инноваций.
- 6) Стратегия финансирования инновационных проектов.
- 7) Роль высшего руководства в управлении растущим бизнесом.

#### Задание для контрольной работы:

##### *Задание 1*

В бизнес-плане предприятия, осваивающего инновационный продукт, который уже был размещен ранее на рынке, предусматривается, что через год баланс предприятия будет выглядеть следующим образом.

Прогнозный баланс предприятия, руб.

| Активы                  |         | Пассивы             |         |
|-------------------------|---------|---------------------|---------|
| Текущие активы          | 2000000 | Обязательства       | 6000000 |
| Недвижимость            | 3500000 | Собственный капитал | 6500000 |
| Оборудование и оснастка | 4000000 |                     |         |
| НМА                     | 3000000 |                     |         |

|       |          |       |          |
|-------|----------|-------|----------|
| Итого | 12500000 | Итого | 12500000 |
|-------|----------|-------|----------|

В плановой инвентаризационной ведомости недвижимости, оборудования и оснастки предприятия на рассматриваемый момент значится следующее имущество. Недвижимость:

- кирпичное здание общей площадью 4000 м2 с износом 60%;
- земельный участок 0,3 гектара.

Оборудование и оснастка:

- универсальное оборудование и оснастка с износом 40%;
- специальное технологическое оборудование с износом 25
- специальная технологическая оснастка с износом 50%.

Нематериальные активы (по фактической стоимости приобретения или создания собственными силами):

- ноу-хау, износ – 20%;
- обученный и подобранный (за счет предприятия) персонал, условный износ – 25%.

Рыночная стоимость отраженных в плановом балансе активов (за исключением текущих активов, но с учетом износа) прогнозируется на уровне, руб.:

- недвижимость – 1 600 000 (увеличение в результате общего подорожания недвижимости);
- оборудование и оснастка – 5 600 000 (увеличение в связи с проявившейся выгодностью продукта и уникальностью соответствующих специальных активов);
- нематериальные активы – 2 100 000 (уменьшение из-за возрастающей вероятности утечки ноу-хау и перехода персонала к конкурентам).

По обязательствам предприятия на рассматриваемый будущий год к концу его планируется иметь просроченных (в пределах допускаемых соответствующими контрактами пени) обязательств на 450 000 руб. Пени по этим обязательствам, как ожидается, к концу будущего года накопятся в размере 150 000 руб. Требуется оценить рыночную стоимость предприятия, прогнозируемую к концу года, следующего за годом составления бизнес-плана предприятия.

### *Задание 2.*

Оценить ожидаемый коэффициент «Цена/Прибыль» для открытой компании «X» на момент до широкой публикации ее финансовых результатов за отчетный 2011 г., если известно, что:

|   |             |
|---|-------------|
| прибыль за 2011 г., руб.  | 27 000 000; |
| прибыль, прогнозируемая на 2012 г., руб.  | 29 000 000; |
| ставка дисконта для компании «X», рассчитанная по модели оценки капитальных активов | 25%.        |

Темп роста прибылей компании стабилизирован. Остаточный срок жизни бизнеса компании - неопределенно длительный (указанное может допускаться для получения предварительной оценки).

### *Задание 3.*

Оцените рыночную стоимость закрытой компании и определите стратегию управления стоимостью. Рыночная стоимость одной акции открытой компании- аналога равна 70 руб., количество обращающихся на рынке акций составляет 180 тыс. шт., прибыль до выплаты процентов по кредиту и налогов компании-аналога и оцениваемой компании 3,6 млн. руб. и 4,5 млн. руб. соответственно. Задолженность компании-аналога и оцениваемой компании 5,2 млн. руб. и 9,3 млн. руб. соответственно.

#### *Задание 4.*

Определите стратегию управления стоимостью и оцените будущую рыночную стоимость создаваемого предприятия. Прогнозируемая чистая прибыль составит 12 млн. руб. Ожидаемая балансовая стоимость активов - 135 млн. руб. По предприятию-аналогу имеется следующая информация: цена предприятия – 200 млн. руб., чистая прибыль – 32 млн. руб.; балансовая стоимость активов – 150 млн. руб. Весовые коэффициенты мультипликаторов составляют: «цена/чистая прибыль» - 80%, «цена/балансовая стоимость активов» – 20%.

### Тема 5. Стратегическое управление стоимостью бизнеса

1. Виды стратегий управления.
2. Особенности управления стоимостью бизнеса.
3. Особенности краткосрочного и долгосрочного планирования.

Задание для контрольной работы:

#### *Задание 1*

Переоцененная рыночная стоимость материальных активов предприятия - 200 млн. руб. Отношение чистой прибыли к собственному капиталу в отрасли, к которой принадлежит предприятие, равно 15%. Средняя годовая чистая прибыль предприятия за предыдущие пять лет в ценах года, когда производится оценка предприятия, составляет 35 млн. руб. Рекомендуемый коэффициент капитализации прибылей предприятия - 25%. Необходимо оценить стоимость «гудвилла» предприятия и суммарную рыночную стоимость предприятия согласно методу накопления активов.

#### *Задание 2*

Аудиторско-консалтинговая фирма к 2011 г. завоевала прочные позиции на рынке. Рассчитать стоимость брэнда (наименование + товарный знак) на 01.01.2011 г. (прогнозный курс доллара 30 руб./долл.). Объем реализации - 0,17 млрд. руб. в год. При этом известно, что 45% суммы получены за счет услуг по аудиту, 30% - по оценке, 25% - другие консалтинговые услуги. Исследование рынка показало, что имеется возможность реализовывать услуги: аудиторов на 25% выше среднерыночных; оценщиков на 10% выше среднерыночных; консалтинг 0%. Предполагается, что первые 5 лет доходы будут расти на 10% в год, а через 5 лет - на 5% в год. Ставку дисконтирования принять равной среднеотраслевому значению.

#### *Задание 3*

Оцениваемый объект – электролитический способ получения алюминия по технологии «сухой анод». Оцениваемый объект защищен патентами, оставшийся срок действия которых не менее 10 лет. Годовой объем производства продукции 800000 т. Себестоимость продукции до внедрения технологии составляла 1000 долл./т., а после внедрения постепенно снижается: 1 год – 995 долл./т., 2 год – 990 долл./т., 3 год – 985 долл./т., 4 год – 980 долл./т., 5 год – 975 долл./т., 6 год – 970 долл./т., 7 год – 965 долл./т., 8 год – 960 долл./т., 9 год – 955 долл./т., 10 год – 950 долл./т. Согласно долгосрочным прогнозам цена алюминия на Лондонской бирже цветных металлов будет изменяться следующим образом: 1 год – 1400 долл./т., 2 год – 1350 долл./т., 3 год – 1390 долл./т., 4 год – 1380 долл./т., 5 год – 1450 долл./т., 6 год – 1500 долл./т., 7 год – 1200 долл./т., 8 год – 1250 долл./т., 9 год – 1300 долл./т., 10 год – 1420 долл./т. Необходимо обосновать ставку дисконтирования одним из известных способов с учетом специфики алюминиевой промышленности.

#### *Задание 4*

Используя метод избыточных прибылей определить рыночную стоимость нематериальных активов предприятия. Рыночная стоимость активов предприятия составляет 1000000 руб. Нормализованная чистая прибыль 300000 руб. Средний доход на активы равен 20%. Ставка капитализации определяется исходя из данных о величине ставки дисконтирования 25% и долгосрочных темпов роста в 3%.

## **АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ**

Цель дисциплины: обучение студентов методам и инструментам экономического анализа и стратегического управления стоимостью бизнеса.

Задачи:

- Понимание основных понятий и принципов управления стоимостью бизнеса.
- Изучение методов анализа и стратегического управления стоимостью бизнеса.
- Овладение навыками анализа стоимости бизнеса и определения направлений его дальнейшего развития.
- Разработка навыков по выбору и применению различных методов управления стоимостью бизнеса.

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

*Знать:* основы стратегического планирования организации; теоретические основы финансово-экономических моделей и их применение в практике управления затратами и анализа эффективности; принципы формирования экономических разделов планов организации, включая бюджетирование, прогнозирование затрат и доходов, оценку инвестиционной привлекательности; основные финансовые показатели, используемые для оценки деятельности организации, такие как выручка, чистая прибыль, оборачиваемость активов и т. д.; факторы, влияющие на финансово-экономические показатели, такие как рыночные условия, изменения в законодательстве, конкуренция и др.

*Уметь:* оценивать бизнес-возможности организации в стратегическом плане; проводить анализ данных и интерпретировать полученные результаты с использованием построенных моделей; применять полученные знания и навыки для решения конкретных задач по анализу эффективности и управлению затратами в профессиональной деятельности; составлять экономически обоснованные стратегии и цели, учитывая финансовые и нефинансовые аспекты деятельности организации; формулировать бюджеты и планы затрат с учетом стратегических целей и ограничений ресурсов; применять различные методы и модели для прогнозирования финансовых результатов организации в различных сценариях; оценивать точность прогнозов и их чувствительность к изменениям во внешней среде и внутренних факторах.

*Владеть:* навыками оценки бизнес-возможностей организации, необходимых для проведения стратегических изменений в организации; умением проводить анализ финансовых данных и использовать их для разработки моделей и принятия управленческих решений; навыками анализа финансовых данных и использования эконометрических моделей для прогнозирования и планирования финансовых показателей; навыками анализа финансовых отчетов и данных для выявления ключевых параметров и трендов.