Минобрнауки России

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Оренбургский государственный университет имени В.А. Бондаренко»

Кафедра финансов

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

ДИСЦИПЛИНЫ

«Б1.Д.В.7 Управление стоимостью компании»

Уровень высшего образования

МАГИСТРАТУРА

Направление подготовки
38.04.01 Экономика
(код и наименование направления подготовки)

Финансовые технологии управления бизнесом и инновациями
(наименование направленности (профиля) образовательной программы)

Квалификация
Магистр

Форма обучения
Очная

Год набора 2026

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

Кафедра финансов
наименование кафедры

протокол № 10 от "16" марта 2026 г.

Заведующий кафедрой
Кафедра финансов _____ А.М. Балтина
наименование кафедры *подпись* *расшифровка подписи*

Исполнители:
Заведующий кафедрой _____ А.М. Балтина
должность *подпись* *расшифровка подписи*

_____
должность *подпись* *расшифровка подписи*

СОГЛАСОВАНО:
Председатель методической комиссии по направлению подготовки
38.04.01 Экономика _____ Н.В. Спешилова
код наименование *личная подпись* *расшифровка подписи*

Научный руководитель магистерской программы _____ А.М. Балтина
личная подпись *расшифровка подписи*

Заведующий отделом формирования фонда и научной обработки документов
_____ С.А. Биктимирова
личная подпись *расшифровка подписи*

Уполномоченный по качеству ИМЭП
_____ Ю.В. Рожкова
личная подпись *расшифровка подписи*

№ регистрации _____

© Балтина А.М, 2026
© ОГУ, 2026

1 Цели и задачи освоения дисциплины

Цель освоения дисциплины: формирование компетенций проектного управления компанией на основе традиционных и инновационных финансовых технологий.

Задачи:

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

2 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина относится к обязательным дисциплинам (модулям) вариативной части блока Д «Дисциплины (модули)»

Пререквизиты дисциплины: *Б1.Д.Б.7 Экономический анализ (продвинутый курс), Б1.Д.В.1 Финансовые рынки, институты и инструменты, Б1.Д.В.2 Управление операционной эффективностью бизнеса, Б1.Д.В.3 Технологии финансирования инновационной деятельности, Б1.Д.В.4 Стратегии привлечения капитала, Б1.Д.В.5 Финансовые инструменты на базе блокчейн-технологии*

Постреквизиты дисциплины: *Б2.П.В.П.3 Преддипломная практика*

3 Требования к результатам обучения по дисциплине

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих результатов обучения

Код и наименование формируемых компетенций	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций
ПК*-5 Способен выбирать и реализовывать финансовые технологии и соответствующие им инструменты для решения тактических и стратегических задач управления организацией	ПК*-5-В-1 Понимает содержание традиционных и инновационных финансовых технологий, применяет соответствующие им инструменты для составления оперативных и стратегических планов развития организации ПК*-5-В-2 Выполняет необходимые для составления финансовых планов расчеты, обосновывает их и представляет результаты работы в соответствии с принятыми стандартами	**Знать:** традиционные системы оценки результатов деятельности компании и соответствующие им показатели; технологии сбалансированного управления бизнесом **Уметь:** декомпозировать факторы стоимости компании, оценивать влияние инноваций компании на стоимость собственного капитала **Владеть:** подходами и методами оценки стоимости бизнеса; разрабатывать сбалансированную

Код и наименование формируемых компетенций	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций
	ПК*-5-В-3 Прогнозирует динамику основных финансово-экономических показателей деятельности организации, разрабатывает финансовую модель развития организации, оценивает и интерпретирует полученные результаты	систему показателей развития организации
ПК*-7 Способен осуществлять реализацию комплексных проектов в сфере инновационных финансовых технологий	ПК*-7-В-2 Разрабатывает ресурсный план и бюджет проекта, рассчитывает экономическую эффективность проекта в области инновационных финансовых технологий	**Знать:** методы реструктуризации компаний **Уметь:** выбирать методы реструктуризации компаний с учетом рисков и выгод **Владеть:** навыками расчета экономической эффективности реструктуризации бизнеса

4 Структура и содержание дисциплины

4.1 Структура дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 5 зачетных единиц (180 академических часов).

Вид работы	Трудоемкость, академических часов	
	3 семестр	всего
Общая трудоёмкость	**180**	**180**
Контактная работа:	**54,5**	**54,5**
Лекции (Л)	18	18
Практические занятия (ПЗ)	34	34
Консультации	1	1
Индивидуальная работа и инновационные формы учебных занятий	1	1
Промежуточная аттестация (зачет, экзамен)	0,5	0,5
Самостоятельная работа: *- выполнение курсовой работы (КР);* *- выполнение расчетных заданий;* *- самоподготовка (проработка и повторение лекционного материала и материала учебников и учебных пособий; изучение разделов курса в системе электронного обучения; подготовка к практическим занятиям; подготовка к рубежному контролю)*	**125,5** +	**125,5**
Вид итогового контроля	**экзамен**	

Разделы дисциплины, изучаемые в 3 семестре

№ раздела	Наименование разделов	Количество часов				
		всего	аудиторная работа			внеауд. работа
			Л	ПЗ	ЛР	
1	Традиционные системы оценки результатов деятельности компании	20	2	2		16
2	Подходы и методы оценки стоимости бизнеса	60	8	10		42

№ раздела	Наименование разделов	Количество часов				
		всего	аудиторная работа			внеауд. работа
			Л	ПЗ	ЛР	
3	Реструктуризация компании как внешний источник роста стоимости бизнеса	30	4	4		22
4	Технологии сбалансированного управления бизнесом	20	2	2		16
5	Имитационное моделирование стоимости компании	50	2	16		32
	Итого:	180	18	34		128
	Всего:	180	18	34		128

4.2 Содержание разделов дисциплины

Раздел 1. Традиционные системы оценки результатов деятельности компании

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

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

Раздел 2. Подходы и методы оценки стоимости бизнеса

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

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

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

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

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

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

Раздел 3. Реструктуризация компании как внешний источник роста стоимости бизнеса

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

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

Раздел 4. Технологии сбалансированного управления бизнесом

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

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

Раздел 5. Имитационное моделирование стоимости компании

Компьютерная деловая игра «БИЗНЕС-КУРС: Максимум: правила игры. Разработка стратегии развития предприятия. Планирование деятельности . Маркетинговая стратегия. Финансовая стратегия. Дивидендная и эмиссионная политика. Операционный анализ деятельности предприятия. Инвестиционный анализ. Анализ структуры капитала. Оценка эффективности деятельности предприятия.

4.3 Практические занятия (семинары)

№ занятия	№ раздела	Тема	Кол-во часов
1	1	Традиционные критерии эффективности деятельности компании	1
1	1	Декомпозиция и оценка факторов стоимости компании.	1
2-3	2	Доходный подход к оценке бизнеса	4
4	2	Сравнительный подход к оценке бизнеса	2
5	2	Затратный подход к оценке бизнеса	2
6	2	Оценка влияния инноваций компании на стоимость собственного капитала	2
7	3	Реструктуризация компаний, направленная на расширение бизнеса	2
8	3	Реструктуризация компаний, направленная на разукрупнение бизнеса	2
9	4	Финансовые и нефинансовые показатели управления бизнесом	1
9	4	Построение сбалансированной системы показателей управления бизнесом	1
10-17	5	Имитационное моделирование стоимости компании	16
		Итого:	34

4.4 Курсовая работа

Примерные темы курсовых работ:

1. Сравнительный анализ традиционных критериев эффективности деятельности компании.
2. Стоимость компании как объект управления.
3. Декомпозиция факторов стоимости компании
4. Информационное обеспечение оценки стоимости бизнеса.
5. Прогнозирование и планирование денежных потоков в целях оценки бизнеса доходным подходом.
6. Выбор ставки дисконтирования и ее влияние на стоимость бизнеса.
7. Оценка влияния инвестиционного проекта на стоимость бизнеса.
8. Определение инвестиционной стоимости бизнеса.
9. Применение теории опционов в практике оценки бизнеса.
10. Оценка влияния инноваций компании на стоимость собственного капитала
11. Особенности оценки стоимости бизнеса, работающего в определенной отрасли.
12. Оценка долевого участия в капитале организации.
13. Оценка бизнеса сравнительным подходом.
14. Применение методов затратного подхода к оценке бизнеса.
15. Оценка рыночной стоимости нематериальных активов.
16. Стратегический потенциал компании как основа оценки бизнеса.
17. Оценка бизнеса в концепции управления стоимостью предприятия.
18. Оценка стоимости бизнеса в целях обоснования разделения.
19. Оценка стоимости бизнеса в целях обоснования выделения.
20. Оценка стоимости бизнеса в целях обоснования присоединения.
21. Оценка стоимости бизнеса в целях обоснования слияния.
22. Финансовые и нефинансовые показатели управления бизнесом.
23. Разработка сбалансированной системы показателей управления бизнесом в определенной отрасли.
24. Факторы роста стоимости малого бизнеса.
25. Формирование системы элементов налогового менеджмента в целях управления стоимостью бизнеса.
26. Оценка влияния налоговой нагрузки на стоимость компании.
27. Совершенствование системы показателей управления активами организации.
28. Выход на внешний рынок как фактор развития бизнеса.
29. Внедрение инструментов бережливого производства в целях повышения стоимости бизнеса.
30. Внедрение инноваций как фактор роста стоимости бизнеса.
31. Формирование оптимальной структуры капитала финансирования проекта в строительстве.
32. Оценка влияния лизинга на стоимость капитала.
33. Оптимизация налогообложения в целях увеличения стоимости бизнеса.
34. Оптимизация бизнес-процесса в целях управления оборотными средствами.
35. Оптимизация структуры капитала организации.

5 Учебно-методическое обеспечение дисциплины

5.1 Основная литература

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

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

Ласкова, Т. С. Экономика и управление инновациями : микроуровень : учебник / Т. С. Ласкова, А. Ю. Никитаева ; Южный федеральный университет. – Ростов-на-Дону ; Таганрог : Южный

федеральный университет, 2021. – 172 с. : ил., табл., схем. – Режим доступа: по подписке. – URL: https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=683913

5.2 Дополнительная литература

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

5.3 Периодические издания

Финансовый журнал // https://eivis.ru/browse/publication/185086/udb/6170/финансовый-журнал

Регион: системы, экономика, управление: журнал, 2019-2025 гг. // https://eivis.ru/browse/publication/97949/udb/6170/регион-системы-экономика-управление

Муниципалитет: экономика и управление : журнал, 2020-2025 гг. // https://eivis.ru/browse/publication/97946/udb/6170/муниципалитет-экономика-и-управление

Известия Дальневосточного федерального университета. Экономика и управление : журнал, 2025-2026 гг. // https://eivis.ru/browse/publication/731606/udb/6170/известия-дальневосточного-федерального-университета-экономика-и-управление

Вестник Томского государственного университета. Экономика: журнал, 2023-2026 гг. // https://eivis.ru/browse/publication/354606/udb/6170/вестник-томского-государственного-университета-экономика

Вопросы управления: журнал, 2020-2026 гг. // https://eivis.ru/browse/publication/92768/udb/6170/вопросы-управления

Региональная экономика: теория и практика = Regional economics: журнал // Режим доступа: https://bibioclub.ru/index.php?page=book&id=731318

Финансы и кредит = Finance & credit : журнал. – Режим доступа: https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=731308

5.4 Интернет-ресурсы

https://www.economy.gov.ru – Министерство экономического развития Российской Федерации;

https://www.minfin.ru – Министерство финансов Российской Федерации;

https://www.gks.ru - Федеральная служба государственной статистики;

https://www.testfirm.ru/ - Финансовый анализ – сравнение с отраслевыми показателями и конкурентами;

https://www.finam.ru - Интернет-портал «Финам»;

https://www.nlu.ru - Национальная лига управляющих;

https://www.moex.com - Московская биржа;

https://www.rusbonds.ru - Интернет-проект Информационного Агентства Финмаркет - RusBonds. Информация о рынке облигаций в России;

https://www.raexpert.ru - Рейтинговое агентство Эксперт РА;

https://www.cbr.ru - Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации

https://www.rbc.ru/ - Интернет-портал «Росбизнесконсалтинг»

http://www.www.nalog.ru – Федеральная налоговая служба

www.iep.ru – Институт экономической политики им. Е.Т. Гайдара;

https://openedu.ru/ - «Открытое образование», МООК: Управление проектами.

5.5 Программное обеспечение, профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1. Для работы с ресурсами Интернет - веб-браузер Яндекс https://yandex.ru/..

2. ГАРАНТ Платформа F1 [Электронный ресурс]: справочно-правовая система. / Разработчик ООО НПП «ГАРАНТ-Сервис», 119992, Москва, Воробьевы горы, МГУ, [1990–2026]. – Режим доступа в сети ОГУ для установки системы: \\fileserver1\GarantClient\garant.exe

3. Автоматизированная интерактивная система сетевого тестирования - АИССТ (зарегистрирована в РОСПАТЕНТ, Свидетельство о государственной регистрации программы для ЭВМ №2011610456, правообладатель – Оренбургский государственный университет), режим доступа - http://aist.osu

4. Университетская платформа электронного обучения «Электронные курсы ОГУ в системе обучения Moodle» (http://moodle.osu.ru);

5. Программный комплекс «Компьютерная деловая игра «БИЗНЕС-КУРС: Максимум. Версия 1. Коллективный вариант» // Договор № 240815/1 на предоставление неисключительных (пользовательских) прав на программу для ЭВМ.

6 Материально-техническое обеспечение дисциплины

Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа, семинарского типа, для проведения групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации.

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

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