

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
САМАРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

Центр корпоративного развития

УТВЕРЖДЕНО  
Директор Центра  
корпоративного развития

  
«04» августа 2020 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА**

**«Стоимостная модель анализа эффективности деятельности организации»**

---

Наименование программы Управление финансами компании

Программу разработали: Чурсина Ольга Александровна

Самара 2020 г.

1. Цели и задачи дисциплины
2. Планируемые результаты обучения по дисциплине
3. Объем и виды учебной работы
4. Содержание дисциплины
5. Методические указания по освоению дисциплины
6. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации по дисциплине
7. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины
8. Материально-техническое обеспечение дисциплины

## 1. Цели и задачи дисциплины

Целью дисциплины «Стоимостная модель анализа эффективности деятельности организации» является формирование у слушателей представлений о теоретических и практических подходах к оценочной деятельности необходимой для принятия инвестиционного решения при заключении сделок, внесения изменений в финансовую отчетность.

В соответствии с поставленными целями преподавание дисциплины реализует следующие задачи:

- сформировать представление о бухгалтерской оценке, рыночной оценке, неосязаемых активах, рыночной оценке собственного капитала;
- обучить практическим навыкам принятия решения об усовершенствовании процесса производства на основе данных оценки;
- обучить процессу разработки комплексных мероприятий, направленных на увеличение рыночной стоимости бизнеса.

## 2. Планируемые результаты обучения по дисциплине

Изучение дисциплины «Стоимостная модель анализа эффективности деятельности организации» в образовательной программе направлено на формирование у обучающихся следующих компетенций:

### Профессиональные компетенции (ПК):

Вид деятельности: организационно-управленческая.

ПК-4 - умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации

ПК-4 - умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при	Знать	Уметь	Владеть
	основные методы финансового менеджмента, и правила их применения;	- проводить оценку активов, и принимать решения по управлению оборотным капиталом, принимать инвестиционные решения, решения по финансированию дивидендной политики и структуры капитала;	- методологией экономических и финансовых исследований;
	- методику расчета основных финансовых показателей;	принимать инвестиционные решения, решения по финансированию дивидендной политики и структуры капитала;	- современными методами анализа финансовых показателей;
	- международные стандарты финансовой отчетности;	принимать решения, связанные с операциями на мировых рынках в условиях глобализации;	- навыками составления финансовой отчетности и осознанием влияния различных методов и способов финансового учета на финансовые результаты деятельности организации
	- принципы, способы и методы оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений	- оценивать влияние	

принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	инвестиционных решений на рост стоимости компании;	
--	--	--	--

В результате изучения дисциплины обучающийся должен:

**Знать:**

- основные требования к информации, необходимой для оценки стоимости организации, необходимости и возможности проведения корректировок информации о деятельности организации;
- основные подходы оценки стоимости бизнеса: доходный, сравнительный, затратный;
- особенности проведения оценки стоимости бизнеса для конкретных целей: инвестирования капитала, налогообложения, реструктуризации и антикризисного управления.

**Уметь:**

- сформулировать цель оценки бизнеса и приоритеты использования методов для конкретных целей оценки и особенностей оцениваемого бизнеса;
- использовать подходы к анализу с целью оценки текущей рыночной стоимости бизнеса;
- подготовить итоговый отчет об оценке стоимости бизнеса;
- использовать практические приемы реструктуризации бизнеса для управления стоимостью капитала и стоимостью организации.

**Владеть:**

- навыками анализа оцениваемого бизнеса;
- методами расчета стоимости бизнеса;
- навыками выстраивания отношений между заказчиком, оценщиком, экспертом и пользователем оценочных услуг.

**3.Объем и виды учебной работы**

Учебным планом предусматриваются следующие виды учебной работы по дисциплине:

Таблица 1

**Объем и виды учебной работы**

Виды учебной работы	Всего час.
Аудиторные занятия в том числе:	20
Лекции	10

Практические(ПЗ)	10
Общая трудоемкость: Часы	20
Виды промежуточной аттестации:	Экзамен

#### 4.Содержание дисциплины

##### 4.1. Темы дисциплины и виды занятий:

Тематический план дисциплины «Стоимостная модель анализа эффективности деятельности организации» представлен в таблице 2.

Таблица 2

Темы дисциплины и виды занятий

№ п/п	Наименование темы дисциплины	Формируемые компетенции	Лек	ПЗ	СР	Конт роль	Всего
1.	Понимание оценки бизнеса.	ПК-4	1	1			2
2.	Современные технологии оценки стоимости бизнеса.	ПК-4	3	2			5
3.	Концепция управления стоимостью компании.	ПК-4	3	3			6
4.	Этапы постановки системы управления стоимостью в организации	ПК-4	3	4			7
<b>Итого</b>		ПК-4	<b>10</b>	<b>10</b>			<b>20</b>

##### 4.2.Содержание тем дисциплины

**Тема 1. Понимание оценки бизнеса.** Назначение оценки, направления и специализация оценочной деятельности, области применения результатов оценки. Бизнес как объект оценки. Понятие, цели и организация оценки стоимости предприятия (бизнеса). Определение стоимости бизнеса и ее использование для принятия управленческих решений.

**Тема 2. Современные технологии оценки стоимости бизнеса.** Факторы, влияющие на величину стоимости. Принципы оценки, их классификация. Доходный подход. Затратный подход. Рыночный подход. Информация, необходимая для оценки организации. Характеристика основных этапов оценки. Обзор и анализ финансовой отчетности.

**Тема 3. Концепция управления стоимостью компании.** Временная стоимость денежных потоков. Принятие решения о вложении капитала. Теория изменения стоимости денег. Множительные таблицы типа А и типа В. Функция сложный процент. Функция «дисконтирование». Функция «периодический взнос на погашение кредита». Метод капитализации.

**Тема 4. Этапы постановки системы управления стоимостью в организации.**

Система мониторинга и управления стоимостью компании. Цели и задачи системы. Описание объектов управления. Управленческая инвентаризация имущества организации и оценка бизнеса. Формирование показателей деятельности и эффективности системы управления стоимостью. Система регламентирующих документов.

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

### **5.1. Учебно-методическое обеспечение дисциплины**

#### **Методические указания для преподавателя**

Изучение дисциплины проводится в форме лекций, практических занятий, организации самостоятельной работы слушателей, консультаций. Главное назначение лекции - обеспечить теоретическую основу обучения, развить интерес к учебной деятельности и конкретной учебной дисциплине, сформировать у слушателей ориентиры для самостоятельной работы над курсом.

Основной целью практических занятий является обсуждение наиболее сложных теоретических вопросов курса, их методологическая и методическая проработка. Они проводятся в форме опроса, диспута, тестирования, обсуждения докладов и пр.

Самостоятельная работа с научной и учебной литературой, изданной на бумажных носителях, дополняется работой с тестирующими системами, с информационными базами данных сети Интернет.

#### **Методы проведения аудиторных занятий:**

- лекции, реализуемые через изложение учебного материала под запись с сопровождением наглядных пособий в виде слайдов;

- практические занятия, во время которых слушатели выступают с докладами по заранее предложенным темам и дискуссионно обсуждают их между собой и преподавателем; решаются практические задачи (в которых разбираются и анализируются конкретные ситуации) с выработкой умения формулировать выводы, выявлять тенденции и причины изменения социальных явлений; проводятся устные и письменные опросы (в виде тестовых заданий) и контрольные работы (по вопросам лекций и практических занятий), проводятся деловые игры.

**Лекции** есть разновидность учебного занятия, направленная на рассмотрении теоретических вопросов излагаемой дисциплины в логически выдержанной форме. Основными целями лекции являются системное освещение ключевых понятий и положений по соответствующей теме, обзор и оценка существующей проблематики, ее методологических и социокультурных оснований, возможных вариантов решения, дача методических рекомендаций для дальнейшего изучения курса, в том числе литературы и источников. Лекционная подача материала, вместе с тем, не предполагает исключительную активность преподавателя. Лектор должен стимулировать слушателей к участию в обсуждении вопросов лекционного занятия, к высказыванию собственной точки зрения по обсуждаемой проблеме.

**Практические занятия** направлены на развитие самостоятельности слушателей в исследовании изучаемых вопросов и приобретение профессиональных умений и навыков. Практические занятия традиционно проводятся в форме обсуждения проблемных вопросов в группе при активном участии слушателей, они способствуют углубленному изучению наиболее фундаментальных и сложных проблем курса, служат важной формой анализа и синтеза исследуемого материала, а также подведения итогов самостоятельной работы слушателей, стимулируя развитие профессиональной компетентности, навыков и умений. На практических занятиях слушатели учатся работать с научной литературой, четко и доходчиво излагать проблемы и предлагать варианты их решения, аргументировать свою позицию, оценивать и критиковать позиции других, свободно публично высказывать свои мысли и суждения, грамотно вести полемику и представлять результаты собственных исследований.

При проведении практических занятий преподаватель должен ориентировать слушателей при подготовке использовать в первую очередь специальную научную литературу (монографии, статьи из научных журналов).

Результаты работы на практических занятиях должны учитываться преподавателем при выставлении итоговой оценки по данной дисциплине. На усмотрение преподавателя слушатели, активно отвечающие на занятиях, и выполняющие рекомендации преподавателя при подготовке к ним, могут получить повышающий балл к своей экзаменационной оценке.

### **Методические указания для слушателей**

Для успешного освоения дисциплины слушатели должны посещать лекционные занятия, готовиться и активно участвовать в практических занятиях. Изучение дисциплины целесообразно начать со знакомства с программой курса, чтобы четко представить себе объем и основные проблемы курса. Прочитав соответствующий раздел программы, и установив круг тем, подлежащих изучению, можно переходить к работе с конспектами лекций и учебником. Конспект лекций должен содержать краткое изложение основных вопросов курса. В лекциях преподаватель, как правило, выделяет выводы, содержащиеся в новейших исследованиях, разногласия ученых, обосновывает наиболее убедительную точку зрения. Необходимо записывать методические советы преподавателя, названия рекомендуемых им изданий. Не нужно стремиться к дословной записи лекций. Для того чтобы выделить главное в лекции и правильно ее законспектировать, полезно заранее просмотреть уже пройденный лекционный материал, для более полного и эффективного восприятия новой информации в контексте уже имеющихся знаний, приготовить вопросы лектору. Прочитав свой конспект лекций, следует обратиться к материалу учебника.

Обращение к ранее изученному материалу не только помогает восстановить в памяти известные положения, выводы, но и приводит разрозненные знания в систему, углубляет и расширяет их. Каждый возврат к старому материалу позволяет найти в нем что-то новое, переосмыслить его с иных позиций, определить для него наиболее подходящее место в уже имеющейся системе знаний. Неоднократное обращение к пройденному материалу является наиболее рациональной формой приобретения и закрепления знаний.

### **Работа с литературой**

При изучении дисциплины слушатели должны серьезно подойти к исследованию учебной и дополнительной литературы. Данное требование особенно важно для подготовки к практическим занятиям.

Особое внимание слушателям следует обратить на соответствующие статьи из научных журналов. Данные периодические издания представлены в читальном зале СГЭУ. Для поиска научной литературы по дисциплине слушателям также следует использовать каталог Электронной научной библиотеки: e-library.ru.

### ***5.2. Методические рекомендации по практическим/или лабораторным занятиям***

Для решения воспитательных и учебных задач в рамках дисциплины «Стоимостная модель анализа эффективности деятельности организации» используются следующие формы проведения практических занятий:

1. Анализ практических ситуаций (мини-кейсов) по отдельным разделам курса.
2. Дискуссии в рамках изученных тем.
3. Деловые задачи:

Пример деловой задачи, которая используется на практическом занятии представлен ниже.

Оцените два инвестиционных проекта (А и В) по показателям обыкновенного (CF) и дисконтированного денежного потока (DCF), если капитальные затраты одинаковые (CF<sub>0</sub>) и составляют 600 тыс. руб., прогнозируемые годовые доходы по проекту А – 250 тыс. руб. в течение трех лет, по проекту В – 235 тыс. руб. в течение 8 лет. Ставка дисконта по двум проектам 8%. Какой проект более выгоден?

Решение задачи 20 - 30 минут. Обсуждение 10 мин.

### ***5.3. Методические рекомендации по написанию курсовых работ/курсовых проектов /контрольных работ***

Написание курсовых работ (проектов) и контрольных работ по данной дисциплине не предусмотрено учебным планом.

### **6. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации по дисциплине «Стоимостная модель анализа эффективности деятельности организации»**

Перечень контролирующих мероприятий для проведения промежуточного контроля по дисциплине «Стоимостная модель анализа эффективности деятельности организации» представлен в таблице 3.



**Фонд оценочных средств по дисциплине «Стоимостная модель анализа эффективности деятельности организации»**

Номер семестра	Промежуточная аттестация						
	Курсовая работа	Курсовой проект	Контрольная работа (для заочной формы обучения)	Промежуточное тестирование	Зачет	Зачет с оценкой	Экзамен
1							+

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

Изучение дисциплины «Стоимостная модель анализа эффективности деятельности организации» в образовательной программе направлено на формирование у обучающихся следующих компетенций:

**Профессиональные компетенции (ПК):**

Вид деятельности: организационно-управленческая.

ПК-4 - умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации.

ПК-4 - умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии	Знать	Уметь	Владеть
		основные методы финансового менеджмента, правила их применения; - методика расчета основных финансовых показателей; - международные стандарты финансовой отчетности; - принципы, способы и методы оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных	- проводить оценку активов, принимать решения по управлению оборотным капиталом, принимать инвестиционные решения, решения по финансированию дивидендной политики и структуры капитала; - принимать решения, связанные с операциями на мировых рынках в условиях глобализации; - оценивать влияние инвестиционных решений на рост стоимости компании;

решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации		
---	---	--	--

Этап формирования компетенции –завершающий

**6.2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкалоценивания.**

Таблица 4

**Уровни сформированности компетенций**

<b>Компетенции (код, наименование)</b>	<b>Уровни сформированно сти компетенции</b>	<b>Основные признаки уровня (дескрипторные характеристики)</b>
ПК-4 - умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	1. Пороговый	<b>Знать:</b> - основные методы финансового менеджмента, и правила их применения; - методику расчета основных финансовых показателей; - международные стандарты финансовой отчетности; - принципы, способы и методы оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации <b>Уметь:</b> - проводить оценку активов, принимать решения по управлению оборотным капиталом, принимать инвестиционные решения, решения по финансированию дивидендной политики и структуры капитала;
	2. Повышенный	<b>Уметь:</b> - принимать решения, связанные с операциями на мировых рынках в условиях глобализации; - оценивать влияние инвестиционных

		<p>решений на рост стоимости компании;  <b>Владеть:</b>  - методологией экономических и финансовых исследований;  - современными методами анализа финансовых показателей;  - навыками составления финансовой отчетности и осознанием влияния различных методов и способов финансового учета на финансовые результаты деятельности организации</p>
--	--	---

### 6.3.1 Материалы для промежуточного тестирования

Тестирование по данной дисциплине не предусмотрено.

### 6.3.2 Тематика курсовых работ/курсовых проектов/контрольных работ

Написание курсовых работ (проектов) и контрольных работ по данной дисциплине не предусмотрено учебным планом

### 6.3.3 Примерные вопросы к экзамену

Код контролируемых компетенций: ПК-4.

1. Основные понятия оценки бизнеса: понятие, субъект, объект, предмет, цели, задачи. Принципы оценки.
2. Правовые основы оценки бизнеса. Федеральные стандарты оценки.
3. Виды стоимости предприятия. Факторы, влияющие на оценку стоимости предприятия.
4. Характеристика основных этапов оценки стоимости бизнеса.
5. Анализ финансовой отчетности как элемент оценки стоимости бизнеса.
6. Основные подходы и методы оценки стоимости предприятия (бизнеса).
7. Экономическое содержание доходного подхода, его достоинства и недостатки.
8. Метод дисконтирования денежных потоков. Определение ставки дисконтирования и модели денежного потока.
9. Прямой и косвенный способы расчета денежного потока.
10. Метод капитализации дохода.
11. Метод кумулятивного построения. Коэффициент капитализации.
12. Модель оценки капитальных активов.
13. Стоимость в остаточный период.
14. Средневзвешенная стоимость капитала.
15. Экономическое содержание сравнительного подхода. Основные методы сравнительного подхода.
16. Сравнительный анализ финансовых отчетов и финансовых коэффициентов сопоставимых предприятий.
17. Экономическое содержание затратного подхода. Область применения и ограничения затратного подхода.
18. Метод ликвидационной стоимости. Этапы оценки ликвидационной стоимости.
19. Согласование результатов, полученных разными подходами.
20. Состав и структура отчета об оценке бизнеса.

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

#### **Методические материалы по проведению экзамена**

*Цель*—оценка качества усвоения учебного материала и сформированности компетенций в результате изучения дисциплины.

*Процедура*—проводится в форме собеседования с преподавателем во время экзамена. Слушатель получает экзаменационный билет и время на подготовку. Время 15-20 минут.

*Содержание* – представляет перечень примерных вопросов к экзамену

#### **7.Учебно-методическое информационное обеспечение дисциплины**

##### **7.1.Рекомендуемая литература**

###### **Основная литература:**

1. Оценка стоимости бизнеса (для бакалавров) / М.А. Эскиндаров; под ред., Федотова М.А. под ред.. - М.: КноРус, 2018. - 256 с.
2. Чайников, В.В. Оценка стоимости бизнеса. Учебное пособие / В.В. Чайников, И.В. Куликов. - М.: Юнити, 2018. - 167 с.

###### **Дополнительная литература:**

1. Масленкова, О.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Текст] : учебное пособие / О. Ф. Масленкова. - М. : КНОРУС, 2013. - 288 с. ; 60х90/16. - 200 экз. - ISBN 978-5-406-03168-1

##### **7.2.Ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»**

- 1.Официальный сайт оценщиков [Электронный ресурс]//Режим доступа: <http://www.appraiser.ru>
2. Финансовая отчетность эмитентов ценных бумаг [Электронный ресурс]//Режим доступа: <http://www.lin.ru>
- 3.Правовой консультант юриста, финансиста, бухгалтера, налогового, директора [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://pravcons.ru/>
- 4.Образовательно-справочный сайт по экономике [Электронный ресурс]//Режим доступа: <http://www.economicus.ru>
5. Ресурсы интернет для экономистов [Электронный ресурс]//Режим доступа: <http://www.economy.bsui.by/vep/site/rb/services/educ/ecres/ecres.html>

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

- аудитория, оборудованная учебной мебелью, видеопроекторным оборудованием для презентаций и экраном;
- возможность пользования библиотекой и читальным залом, оснащенным компьютерной техникой для доступа к электронному каталогу библиотеки СГЭУ;

- компьютерные классы для всех видов дисциплинарной и междисциплинарной подготовки слушателей с доступом к базам данных Интернет.

Разработчик: Чурсина О.А.