

Федеральное государственное образовательное бюджетное  
учреждение высшего образования  
**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**  
(Финансовый университет)

**Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления**

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной  
и методической работе

\_\_\_\_\_  
Е.А. Каменева  
19.10.2023г.

**Тазихина Т.В.**

**СТОИМОСТНО-ОРИЕНТИРОВАННОЕ УПРАВЛЕНИЕ  
КОРПОРАЦИЕЙ**

**Рабочая программа дисциплины**

для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 Экономика,  
направленность программы магистратуры  
«Оценка бизнеса и корпоративные финансы»

*Рекомендовано Ученым советом Факультет экономики и бизнеса  
протокол № 33 от 17.10.2023г*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных финансов и  
корпоративного управления  
протокол № 49 от 25.09.2023г.*

Москва 2023

**Рецензенты:** **О.В. Лосева**, д.э.н., профессор департамента корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса

**Тазихина Т.В.**

**Стоимостно-ориентированное управление корпорацией:** Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», направленность программы магистратуры «Оценка бизнеса и корпоративные финансы». - М.: Финансовый университет, Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса, 2023. – 30с.

В рабочей программе дисциплины представлены объём дисциплины, содержание, учебно-тематический план, учебно-методическое обеспечение и перечень компьютерных программ, применяемых в современной оценочной деятельности.

Дисциплина раскрывает базовые теоритические, практические аспекты современных моделей стоимостно-ориентированного управления корпораций, способствующую формированию навыков расчёта величины добавленной стоимости, умению разрабатывать модель факторов стоимости и научно-методических рекомендаций по управлению корпорацией с целью повышения её стоимости.

**Тазихина Татьяна Викторовна**

## **СТОИМОСТНО-ОРИЕНТИРОВАННОЕ УПРАВЛЕНИЕ КОРПОРАЦИЕЙ**

**Рабочая программа дисциплины**

© Тазихина Т.В., 2023  
© Финансовый университет, 2023

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Наименование дисциплины.....	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине.....	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	5
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся.....	5
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объёмов (в академических часах) и видов учебной занятий.....	6
5.1.Содержание дисциплины.....	6
5.2. Учебно-тематический план.....	9
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	10
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	13
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	13
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю... ..	14
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	16
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.....	24
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	25
10. Методологические указания для обучающихся по освоению дисциплины. ..	24
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем.....	28
11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения:.....	28
11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:.....	28
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	29
12.Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	29

## 1. Наименование дисциплины

Стоимостно-ориентированное управление корпорацией

## 2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы, достижения компетенции	Результаты обучения (умением и знаниями), соотнесенные с индикаторами достижения
ПКН-4	Способность разрабатывать методики и оценивать эффективность экономических проектов с учетом факторов риска в условиях неопределенности	1. Формирует и применяет методики оценки эффективности экономических проектов в условиях неопределенности	<b>Знать</b> – взаимосвязь стоимости, эффективности и инвестиционно-экономической привлекательности; объективные причины в условиях стоимостно-ориентированного управления корпорацией в условиях неопределённости; стоимостные аспекты современных методик оценки проектов бизнеса, компаний <b>Уметь</b> – применять современные методики оценки экономических проектов в процессе стоимостно-ориентированного управления компаниями
		2. Демонстрирует навыки формулирования выводов на основе проведенного исследования для принятия управленческих решений о реализации экономических проектов в виде методик и аналитических материалов.	<b>Знать</b> – механизм применения управленческих решений на основе проведенного исследования формирования, динамики и модификации стоимости управляемых объектов; структуру, цели, задачи и методику разработки аналитических материалов, научно-практических рекомендаций и методик стоимостно—ориентированного управления компаниями, реализации проектов, направленных на рост стоимости компании <b>Уметь</b> – формировать научно-обоснованные выводы на основе проведенного исследования, формирования стоимости и её расчёта. Уметь разрабатывать методики, рекомендации и другие аналитические материалы в сфере стоимостно-ориентированного управления компаниями
ПКН-5	Способность управлять экономическими рисками,	1. Применяет теоритические знания и	<b>Знать</b> – систему финансово-стоимостных метрик и способов их расчёта для разработки алгоритмов

	инвестициями, финансовыми потоками на основе интеграции знаний из смежных областей, нести ответственность за принятые организационно-управленческие решения	экономические законы для разработки алгоритмов управления экономическими рисками, инвестиционными проектами, финансовыми потоками	стоимостно-ориентированного управления инвестиционными проектами финансовыми потоками, бизнесом с учётом рисков <b>Уметь</b> – рассчитать все виды (базы) стоимости в соответствии с ФСО, МСО; определить систематические и несистематические риски, влияющие на стоимость и инвестиционную привлекательность; построить модель денежного потока и финансово-стоимостную модель бизнеса
		2. Демонстрирует знание содержания основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей	<b>Знать</b> – основные источники и схемы финансового обеспечения инвестиционных проектов с учётом их особенностей. Основы эджайла и технику его применения в VBM и разработке инвестиционных проектов <b>Уметь</b> – разрабатывать оптимальные модели финансового обеспечения инвестиционных проектов в соответствии с теоремами, Модильяни-Миллера и особенностями современной бизнес-среды
		3. Обосновывает решения по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей	<b>Знать</b> – систему экономических финансово-стоимостных взаимосвязей и закономерностей, обеспечивающих эффективность инвестиционных проектов и оптимизацию финансовых потоков; нормативно-правовое административное обеспечение применения управленческих решений в части VBM <b>Уметь</b> – разрабатывать модели факторов стоимости, позволяющих принимать обоснованные финансово-стоимостные решения в сфере управления инвестиционными проектами и финансовыми потоками ориентированного на повышения их стоимости и стоимостной привлекательности
ПК-3	Способность оценивать эффективность инвестиций и финансовых решений с учётом рисков, типовых методик и моделей, современных	1. Применяет типовые методики и современные компьютерные программы для оценки эффективности	<b>Знать</b> – типовые методики оценки эффективности и стоимости активов и бизнеса, используемые для принятия инвестиционных и финансовых решений <b>Уметь</b> – оценивать эффективность и стоимость инвестиционных проектов

	компьютерных программ	инвестиций и финансовых решений	и бизнеса с помощью современных компьютерных программ
		2. Предлагает обоснованные эффективные инвестиционные и финансовые решения с учётом возможных рисков	<b>Знать</b> – виды рисков сопровождающих принятие инвестиционных финансовых решений. Способы измерения рисков. Факторы, обуславливающие эффективность инвестиционных и финансовых решений в контексте стоимостно-ориентированного управления корпорацией <b>Уметь</b> –проводить анализ и определять факторы, влияющие на инвестиционные и финансовые решения. Рассчитывать показатели стоимости и добавленной стоимости. Определять величину рисков, и принимать решения на основе анализа полученных результатов.

### 3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Стоимостно-ориентированное управление корпорацией» относится к модулю направленности программы магистратуры «Оценка бизнеса и корпоративные финансы» по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика» и нацелена на формирование углубленных знаний теории VBM, современных технологий и методов стоимостной оценки, применяемых для управления стоимостью компании в системе менеджмента, направленного на повышение стоимости бизнеса.

**4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся.**

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Модуль 4 (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	3/108	108
Контактная работа – аудиторные занятия	30	30
Лекции	10	10
Семинары	20	20
Самостоятельная работа	78	78
Вид текущего контроля	Эссе	Эссе
Вид промежуточного контроля	Экзамен	Экзамен

## **5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объёмов (в академических часах) и видов учебной занятий**

### **5.1. Содержание дисциплины**

#### **Тема 1. Стоимостно-ориентированные концепции управления корпорацией: сущность и тенденции развития.**

Взаимосвязь теории стоимости корпоративного управления. Сущность, принципы и содержание концепций управления стоимостью компании. Преимущества и недостатки стоимостного подхода к управлению компанией. Сравнительный анализ роста бухгалтерской прибыли, экономической прибыли и стоимости компании как стратегических целей корпорации.

Этапы развития концепции управления стоимостью. Подходы к управлению компанией. развитие парадигмы эффективности деятельности компании. Модель Дюпона теория оценки стоимости бизнеса, сбалансированная система показателей (BSC), Модель факторов стоимости (МФС); концепции добавленной стоимости компании, концепция устойчивого развития (ESG). Взаимосвязь специфика концепций и моделей дискуссионные и нерешенные проблемы.

#### **Тема 2. Факторы стоимости и финансово-стоимостные индикаторы результативности деятельности корпораций в современной экономике.**

Стоимость как один из ключевых показателей результативности деятельности и инвестиционной привлекательности корпораций в современной экономике. Система показателей успешности современных корпораций. Гармонизация финансовых, стоимостных, бухгалтерских показателей и ESG-критериев. Показатели добавленной стоимости: сущность, особенности измерения, использование в современных управленческих моделях. Цепочка создания стоимости в современных корпорациях. Модель пяти сил конкуренции М.Портера: риск появления продуктов-заменителей; риск появления новых «игроков»; рыночная власть поставщиков и потребителей, уровень конкурентной борьбы, «горизонтальная» и «вертикальная»

конкуренция. Основные конкурентные стратегии: лидерство в издержках, дифференциация, и другое. Основные и поддерживающие действия компании, обеспечивающие рост её стоимости. Цель построения цепочек создания стоимости. Области практического использования модели М.Портера.

Классификация факторов стоимости. Факторы стоимости, связанные с рыночной деятельностью корпорации, с операционной деятельностью, с финансовой деятельностью, с инвестиционной.

Показатели, характеризующие создание, разрушение и рост стоимости бизнеса. Оценка деятельности подразделений корпорации на основе вклада в инвестиционную стоимость бизнеса. Центры стоимостной ответственности компании и оценка перспективного роста стоимости подразделений. Общий цикл управления стоимостью компании.

### **Тема 3. Создание и рост стоимости корпорации: инструментарий и бизнес-модели.**

Современные модели создания стоимости и модели бизнеса: единство и противоречие. Роль нематериальных активов в создании и увеличении стоимости корпораций в экосистемной экономике.

Специфика модели формирования стоимости бизнеса и схемы управления стоимостью: управление стоимостью частной публичной компании, стоимостью бизнеса крупной компании, отраслевые особенности бизнеса и их влияние на стоимость корпорации.

Функциональная схема создания стоимости компании. Ключевые показатели роста стоимости компании.

Методы оценки бизнеса, основанные на добавленной стоимости. Особенности управления стоимостью стратегических бизнес-единиц и подразделений корпорации.

Методический инструментарий оценки влияния организационной структуры на стоимость компании.

Совершенствование финансово-стоимостной архитектуры компании.



#### **Тема 4. Современные технологии стоимостно-ориентированного управления корпорацией: результаты применения и направления развития.**

Основные тенденции развития современного корпоративного управления: VBM, EBM, поведенческая концепция, концепция устойчивого (ответственного) развития. Современные эко-системы и платформенный бизнес. Особенности и перспективы развития в России.

Консалтинговый подход к управлению. Основанному на стоимости.

Эджайл (Agile) – гибкая система управления, применяемая в стоимостном инжиниринге. Управление стоимостью проекта: оценка, контроль затрат, прогнозирование затрат, оценка инвестиций и анализ рисков. Стоимостной инжиниринг (Value Engineering) и комплексное управление стоимостью (total cost management TCM)

Возможность и направления применения современных IT-серверов и методологии гибких систем управления в проектировании и функционировании управления стоимостью бизнеса. Использование IT-серверов и методологии гибких систем управления на этапах процесса управления стоимостью: выявления и использования стратегических возможностей создания стоимости; разработки планов, программ и проектов улучшений, оценки результатов управления стоимостью бизнеса; корректировки целей, оценки деятельности менеджеров; вознаграждения и мотивации.

#### **Тема 5. Цифровой инструментарий в системе стоимостно-ориентированного управления корпорацией.**

Цифровой инструментарий в системе стоимостно-ориентированного управления корпорацией. Цифровые технологии и инструментарий оценки и управления стоимостью бизнеса в цифровой экономике: понятие, разновидности, классификация, достоинство и недостатки. Финтех в управлении стоимостью.

Big-Data – один из основных инструментов информационных технологий. Основные функции IT-серверов.

Блокчейн как инструмент управления корпорацией. Понятие «блокчейн-технологии». Принципы построения, состав и структура системы блокчейн. Механизмы функционирования, достоинства и недостатки блокчейн-технологии.

## 5.2. Учебно-тематический план

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоёмкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего часов	Контактная работа* - Аудиторская работа			Самосто ятельная работа	
			Общ ая в т.ч.:	Лек ции	Семинары практическ ие занятия		
1.	Стоимостно-ориентированные концепции управления корпорацией: сущность и тенденции развития	22	6	2	4	16	Коллоквиум по современным монографическим исследованиям; научные дискуссии, научный доклад
2.	Факторы стоимости и финансово-стоимостные индикаторы результативности деятельности корпораций в современной экономике	26	6	2	4	20	Тестирование, научный доклада и презентация. Решение кейс-стадии. Защита проекта «Модель факторов стоимости»
3.	Создание и рост стоимости корпорации: инструментарий и бизнес модели	22	6	2	4	16	Защита краутсорсингового проекта «Модель роста стоимости» на (примере конкретной корпорации) Выступление на саммите «Эффективные способы повышения стоимости»
4	Современные технологии стоимостно-ориентированного управления корпорацией: Результаты применения и	22	6	2	4	16	Панельная дискуссия. Решение кейс-стадии. Тестирование

	направления развития						
5	Цифровой инструментарий в системе стоимостно-ориентированного управления корпорацией	16	6	2	4	10	
В целом по дисциплине		108	30	10	20	78	Согласно учебному плану: Эссе
Итого в %			28	33	67	72	

\*объем контактной работы в очно-заочной/заочной формах обучения и индивидуальных учебных планах определяется соответствующими учебными планами. Темы, реализуемые в виде контактной работы, определяются преподавателем самостоятельно, исходя из уровня их сложности.

### 5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9	Формы проведения занятий
Тема 1. Стоимостно-ориентированные концепции управления корпорацией: сущность и тенденции развития	1. Развитие концепции управления корпорацией: основные этапы, причины и условия трансформации; 2. Сравнительный анализ концепций управления, основанных на балансовой (бухгалтерской) и экономической прибыли 3. Необходимые предпосылки и достаточные условия для внедрения и развития VBM. Плюсы и минусы данной концепции. 4. Необходимые предпосылки и достаточные условия для внедрения и развития EBM. Плюсы и минусы данной концепции. 5. Принципы и основные проблемы внедрения VBM. 6. Развитие стоимостно-ориентированного управления корпорацией: зарубежный опыт и российская практика. 7. Основные тенденции развития корпоративного управления в современных условиях 8. VBM и концепция ESG; гармонизация VBM и поведенческих финансов. 9. Применение современных технологий оценки стоимости компаний при реализации VBM Рекомендуемые источники: из раздела 8: 1; 2; 5; 6; 9 из раздела 9: 1; 2; 4	Обсуждение дискуссионных вопросов. Тестирование. Коллоквиум. Анализ практических ситуаций по реализации VBM  Подготовка презентаций Научный доклад  Панельная дискуссия
Тема 2. Факторы	1. Преимущества и недостатки стоимости как показателя успешности и перспективности	Обсуждение актуальных проблем и



	стоимости бизнеса 10. Модификация декомпозиции факторов рыночной и инвестиционной стоимости в цифровой эко-системной экономике стоимости Рекомендуемые источники: из раздела 8: 1; 2; 3; 4; 6; 9 из раздела 9: 1; 2; 4-6	Подготовка и защита краут-сорсингового проекта
Тема 4. Современные технологии стоимостно-ориентированного управления корпорацией: результаты применения и направления развития	1. Основные этапы развития технологии VBM в мире и в России. Сравнительный анализ различных моделей управления 2. Анализ технологий оценки и управления, ориентированных на стоимость 3. Применение модели Блэка-Шоулза и Эдвардса Бэлла Ольсона в процессе управления. Актуальные проблемы и пути их решения 4. Сравнительный анализ BSC и Модели факторов стоимости, целесообразность и ожидаемая результативность в российской Экономике  5. Эджайл – сущность, принципы, особенности применения в различных индустриях. Эджайл в управлении проектами, моделировании стоимости и стоимостном инжиниринге 6. Роль Scrum-мастера в VBM сущность, условия использования и перспективы. Scrum – мастер Рекомендуемые источники: из раздела 8: 4-9 из раздела 9: 1; 2; 6	Панельная дискуссия и обсуждение проблемных вопросов  Решение кейс-стадии и ситуационный анализ  Защита разработанных предложений по совершенствованию управления конкретной компанией Подготовка презентация Разработка малыми группами (ВТК)
Тема 5. Цифровой инструментарий в системе стоимостно-ориентированного управления корпорацией	1. Современный инструментарий и финансовые технологии стоимостно-ориентированного управления корпорацией. Сравнительный анализ с традиционными способами оценки и управления. 2. Большие данные: понятие и направления применения в оценке и управлении корпорацией. 3. Технология Блокчейн и её применение в системе стоимостно-ориентированном управлении. 4. Скрининговая оценка: условия и сфера применения. 5. Оценка стоимости блокчейн компаний. Дискуссионные вопросы. Рекомендуемые источники: из раздела 8: 6; 7; 9 из раздела 9: 1; 2	Обсуждение проблемных вопросов. Выполнение тестов Панельная дискуссия

## 6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

### 6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Форма вне аудиторской самостоятельной работы
Тема 1. Стоимостно-ориентированные концепции управления корпорацией: сущность и тенденции развития	1. Принципы трансформации бухгалтерской прибыли в экономическую 2. Необходимые корректировки данных отчётности для расчёта показателей добавленной стоимости 3. Сравнительный анализ модели Дюпона, BSC, модели факторов стоимости	Изучение основной и дополнительной литературы. Подготовка к коллоквиуму по монографиям отечественных и зарубежных авторов. Подготовка к научной дискуссии и научному докладу
Тема 2. Факторы стоимости и финансово-стоимостные индикаторы результативности деятельности корпораций в современной экономике	1. Сочетание факторов стоимости и критериев устойчивого развития бизнеса 2. Концепция интегрированной стоимости Мерсера, её адаптация к VBM российских корпораций 3. Модель факторов стоимости. Влияние отраслевой принадлежности компании на её систему VBM	Подготовка научного доклада с презентацией. Разработка проекта «Модель факторов стоимости» Подготовка к тестированию
Тема 3. Создание и рост стоимости корпорацией: инструментарий и бизнес-модели	1. Современные модификации цепочки создания стоимости 2. Развитие инструментария стоимостной оценки в цифровой экономике 3. Разработка стоимостно-ориентированных моделей бизнеса	Разработка краудсорсингового проекта «Матрица факторов стоимости» Подготовка к саммиту «Эффективные способы повышения стоимости»
Тема 4. Современные технологии стоимостно-ориентированного управления корпораций: Результаты применения и направления развития	1. Цифровые технологии VBM: современные проблемы и пути их решения. 2. Поведенческие финансы и VBM возможность конвергенции 3. ESG и VBM: проблемы взаимодействия	Подготовка к панельной дискуссии. Изучение дополнительной литературы. Подготовка к решению кейсов
Тема 5. Цифровой инструмент в системе стоимостно-ориентированного управления корпорацией	1. Цифровые технологии VBM: современные проблемы и пути их решения. 2. Состав и структура Блокчейн 3. Оценка стоимости Блокчейн-компаний 4. Специфика применения скоринговых	Изучение дополнительной литературы. Подготовка к выполнению кейсов и практико-ориентированных заданий. Подготовка научного доклада с

	моделей в системе VBM, EBM 5. Определение влияния ESG-критериев на стоимость компании.	презентацией.
--	---	---------------

## **6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю.**

Текущий контроль по данной дисциплине – подготовка эссе, тему которого студент выбирает самостоятельно.

### **Примерные темы эссе.**

1. Сравнительный анализ концепций управления стоимостью компании;
2. Развитие базы оценки и видов стоимости по МСО и ФСО разных лет;
3. Анализ и классификация существующих подходов и методов к управлению стоимостью компании;
4. Сущность, преимущества и недостатки концепции управления стоимостью компании;
5. Аналитический обзор практики применения концепции управления стоимостью российскими и зарубежными компаниями;
6. Генезис и необходимость дальнейшего развития концепции управления стоимостью;
7. Задачи, функционал и ответственность подразделений за рост стоимости бизнеса (на примере конкретной компании);
8. Взаимосвязь стратегии, организационной и финансовой структуры корпорации с изменением её стоимости;
9. Адаптация концепции управления стоимостью к особенностям бизнес-модели и финансовой структуре современных корпораций;
10. Анализ соотношения капитализированной величины расходов и рыночной капитализации российских компаний разных отраслей за период 2020 – по настоящее время;
11. Современный инструментарий оценки влияния факторов стоимости корпорации на потенциал её роста;
12. Сравнение исходных предпосылок оценки стоимости в зависимости от среды применения результатов оценки;

13. Сравнение моделей оценки стоимости бизнеса по критерию применимости в управлении компании;

14. Анализ подходов к оценке вклада подразделения компании в её стоимость;

15. Сравнение существующих подходов к выявлению и оценке степени влияния различных факторов на стоимость корпорации;

16. Возможные решения по повышению стоимости компании на основе анализа её финансово структуры;

17. Учёт отраслевых особенностей объекта оценки при разработке модели факторов стоимости;

18. Моделирование внутриорганизационного рынка компании с целью повышения стоимости бизнеса;

19. Ключевые методические проблемы концепции управления стоимостью компании;

20. Применение модели оценки опционов для определения ценности гибкости;

21. Понятие стоимостно-ориентированного управления корпорацией, кому и зачем это нужно?

22. Инструмента и технологии поведенческих финансов: сущность, разновидности, возможность и эффективность применения в стоимостно-ориентированном управлении кооптацией;

23. Рычаги управления стоимостью корпоративных образований в цифровой экономике;

24. Использование новых цифровых инструментов для адаптации известных моделей управления стоимостью корпорации;

25. Применение реальных смарт-опционов в управлении цифровым бизнесом.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях департамента корпоративных финансов и корпоративного управления.



## **7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине**

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2 «Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине».

**Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний.**

### **Примерный перечень вопросов к экзамену.**

1. Эволюция показателей результативности бизнеса: от рентабельности до добавленной стоимости.
2. Цепочка создания стоимости Майкла Портера и стоимостно-ориентированный менеджмент: единство и противоречие.
3. Современные методы повышения рыночной и инвестиционной стоимости корпорации
4. Сравнительный анализ EBM VBM.
5. Сравнительный анализ BSC и Модели факторов стоимости.
6. Модификация расчётов экономической добавленной стоимости для обоснования принятия управленческих решений в цифровой среде
7. Корпоративный выбор ценностно-ориентированных финансовых технологий.
8. Структура и содержание процесса управления стоимостью компании.
9. Сравнительный анализ показателей добавленной стоимости.
10. Применение современных финансовых технологий при моделировании цепочек создания стоимости в российских корпорациях
11. Этап развития концепции управления
12. Реструктуризация как инструмент стоимостно-ориентированного управления компанией;
13. Концепции добавленной стоимости: принципы управления и ключевые показатели;

14. Слияния и поглощения как инструмент стоимостно-ориентированного управления компаний;

15. Концепции добавленной стоимости компании: преимущества и недостатки по сравнению с управлением, ориентированным на бухгалтерскую прибыль;

16. Сравнительный анализ видов денежных потоков, применяемых в рамках VBM;

17. Факторы, формирующие добавленную экономическую стоимость;

18. Условия и предпосылки формирования и развития концепций управления стоимостью;

19. Эволюция и становление VBM;

20. Факторы стоимости компании и в цифровой экономике.

Пример Экзаменационного билета

Наименование дисциплины:		<b>Стоимостно-ориентированное управление корпорацией</b>	
<b>Факультет Финансов</b>		Форма обучения - очная	
Модуль	<b>3</b>	Направление	<b>Экономика</b>
Магистерская программа		<b>Ценные бумаги и финансовые рынки</b>	

Экзаменационный билет №1

Теоритические вопросы

1. Эволюция концепций управления стоимостью корпораций (0-15баллов)

2. Какие виды (базы) стоимости используются при управлении стоимостью корпорацией (0- 5 баллов)

Тестовые задания 0-2 балла

1. Из ниже перечисленных вариантов ответа укажите фактор риска, влияющий на стоимость корпорации:

а) цикличность экономического роста в стране;

б) инфляционный рос общего уровня цен;

в) изменения курса национальной валюты

г) изменение стратегии сбыта товаров;

д) изменение ставки рефинансирования.

2. При управлении стоимостью компании ставка дисконтирования рассчитывается:

- а) по модели Бакчии-Чена;
- б) по модели арбитражного ценообразования;
- в) по модели оценки долгосрочных активов;
- г) по модели Модильяни-Миллера;
- д) по модели средневзвешенной стоимости капитала.

3. Использование бухгалтерской прибыли в качестве основы формирования стоимости не является эффективным решением. Объясняется это следующими причинами \_\_\_\_\_

4. В мировой практике под рыночной капитализацией подразумеваются \_\_\_\_\_

Рыночная стоимость в сравнении с капитализацией – это \_\_\_\_\_

5. Концепции управления стоимостью предполагает использование следующих показателей стоимости \_\_\_\_\_

6. Критики концепции VBM указывают, что показатель стоимости \_\_\_\_\_

7. В современном менеджменте существуют несколько школ, имеющих своё видение концепции управления стоимостью компании. К их числу относятся \_\_\_\_\_

8. Основными элементами (факторами) стоимости по модели Раппопорта являются: \_\_\_\_\_

9. Принципы управления, направленного на максимизацию акционерной стоимости можно сформулировать так: \_\_\_\_\_

10. Модель Эдварда Белла Ольсона (ЕВО) позволяет выражать стоимость акционерного капитала, через \_\_\_\_\_

### **Практико-ориентированная задача от 0 до 30 баллов.**

Компания «ДиК» выпускает два вида продукта: продукт «Д», продукт «К». компания предоставила отчетность за 2020 год, из которой следует, что в отчетном году компания выпустила 30 000 единиц продукта «Д» и 50 000 единиц продукта «К». В отчетном году производственная

мощность компании составляла – продукт «Д» 40 000 ед., продукт «К» 60 000 ед. Собираясь расширить производство, менеджмент компании планирует довести производственные мощности для продукта «Д» до 46 000 ед. к концу 3-ьего года, равномерно увеличивая. Мощности для производства продукта «К» планируется оставить на прежнем уровне. Основанием для такого решения послужила информация отдела маркетинга: Ожидаемые темпы роста спроса.

	Год 1	Год 2	Год 3	Год 4
Продукт Д	15%	10%	10%	5%
Продукт К	10%	10%	5%	5%

Менеджмент решил сконцентрировать ресурсы на производстве продукта Д.

В прогнозный период (четыре ближайших года) было решено равномерно увеличить цену на продукт «Д» на 15% в год при цене отчетного периода 100 ден.ед. Цены на продукт «К» решено оставить без изменения. Цена «К» в отчетном периоде – 50 ден.ед.

Используя выше приведенную информацию, определите валовой доход компании за отчетный период, составьте прогноз валового дохода компании на 4 года, определите годовые темпы прироста валового дохода и среднегодовые темпы валового дохода (на основе сложного процента). Все числа округлите до целых.

## Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплины

Наименование компетенции	Наименование индикаторов, достижения компетенции	Результаты обучения (умением и знаниями), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
Способность разрабатывать методики и оценивать эффективность экономических проектов с учетом факторов риска в условиях неопределенности (ПКН-4)	1. Формирует и применяет методики оценки эффективности экономических проектов в условиях неопределенности	<b>Знать</b> – взаимосвязь стоимости, эффективности и инвестиционно-экономической привлекательности; объективные причины в условиях стоимостно-ориентированного управления корпорацией в условиях неопределённости; стоимостные аспекты современных методик оценки проектов бизнеса, компаний <b>Уметь</b> – применять современные методики оценки экономических проектов в процессе стоимостно-ориентированного управления компанией	Задание 1. Разработать научно-практические рекомендации по оценке рыночной и инвестиционной стоимости финансовых, нематериальных и цифровых активов и их влияние на стоимость корпорации. Результаты оформить в виде презентации.
	2. Демонстрирует навыки формулирования выводов на основе проведенного исследования для принятия управленческих решений о реализации экономических проектов в виде методик и аналитических материалов.	<b>Знать</b> – механизм применения управленческих решений на основе проведенного исследования формирования, динамики и модификации стоимости управляемых объектов; структуру, цели, задачи и методику разработки аналитических материалов, научно-практических рекомендаций и методик стоимостно-ориентированного управления компанией, реализации проектов, направленных на рост стоимости	Задание 1. Подготовить экспертное заключение по итогам экспертизы отчёта об оценке стоимости бизнеса (на примере конкретной компании) и обосновать предложения по повышению рыночной стоимости оценённой компании

		<p>компаний</p> <p><b>Уметь</b> – формировать научно-обоснованные выводы на основе проведенного исследования, формирования стоимости и её расчёта. Уметь разрабатывать методики, рекомендации и другие аналитические материалы в сфере стоимостно-ориентированного управления компанией</p>	
<p>Способность управлять экономическими рисками, инвестициями, финансовыми потоками на основе интеграции знаний из смежных областей, нести ответственность за принятые организационно-управленческие решения (ПКН-5)</p>	<p>1. Применяет теоритические знания и экономические законы для разработки алгоритмов управления экономическими рисками, инвестиционными проектами, финансовыми потоками</p>	<p><b>Знать</b> – систему финансово-стоимостных метрик и способов их расчёта для разработки алгоритмов стоимостно-ориентированного управления инвестиционными проектами финансовыми потоками, бизнесом с учётом рисков</p> <p><b>Уметь</b> – рассчитать все виды (базы) стоимости в соответствии с ФСО, МСО; определить систематические и несистематические риски, влияющие на стоимость и инвестиционную привлекательность; построить модель денежного потока и финансово-стоимостную модель бизнеса</p>	<p>Задание 1. Разработать алгоритмическую модель модификации денежных потоков с целью повышения стоимости корпорации.</p> <p>Задание 2. Разработать матрицу моделей расчёта ставки дисконтирования в соответствии с видами денежных потоков, с внутренними и внешними факторами стоимости, с систематическими и несистематическими рисками применяемыми конкретной корпорацией.</p>
	<p>2. Демонстрирует знание содержания основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей</p>	<p><b>Знать</b> – основные источники и схемы финансового обеспечения инвестиционных проектов с учётом их особенностей. Основы эджайла и технику его применения в VBM и разработке инвестиционных</p>	<p>Задание 1. На основе проведенного анализа структуры капитала корпорации в отраслевом разрезе провести исследование влияния данного фактора на рыночную стоимость корпорации и разработать рекомендации по оптимизации структуры капитала. Результаты оформить</p>

		<p>проектов</p> <p><b>Уметь</b> – разрабатывать оптимальные модели финансового обеспечения инвестиционных проектов в соответствии с теоремами, Модильяни-Миллера и особенностями современной бизнес-среды</p>	в виде презентации с комментариями
	<p>3. Обосновывает решения по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей</p>	<p><b>Знать</b> – систему экономических взаимосвязей и закономерностей, обеспечивающих эффективность инвестиционных проектов и оптимизацию финансовых потоков; нормативно-правовое административное обеспечение применения управленческих решений в части VBM</p> <p><b>Уметь</b> – разрабатывать модели факторов стоимости, позволяющих принимать обоснованные финансово-стоимостные решения в сфере управления инвестиционными проектами и финансовыми потоками ориентированного на повышения их стоимости и стоимостной привлекательности</p>	<p>Задание 1.</p> <p>Разработать модель факторов стоимости инвестиционных проектов и финансовых потоков, предложить направления совершенствования системы управления инвестиционными потоками и финансовыми потоками на примере конкретной компании.</p>
Способность оценивать эффективность инвестиций и финансовых	<p>1. Применяет типовые методики и современные компьютерные программы для оценки эффективности инвестиций и финансовых</p>	<p><b>Знать</b> – типовые методики оценки эффективности и стоимости активов и бизнеса, используемые для принятия инвестиционных и финансовых решений</p>	<p>Задание 1.</p> <p>Обосновать систему оценочных метрик, провести их количественную оценку и определить влияние на стоимость компании</p>

решений с учётом рисков, типовых методик и моделей, современных компьютерных программ (ПК-3)	решений	<b>Уметь</b> – оценивать эффективность и стоимость инвестиционных проектов и бизнеса с помощью современных компьютерных программ	
	2. Предлагает обоснованные эффективные инвестиционные и финансовые решения с учётом возможных рисков	<b>Знать</b> – виды рисков, сопровождающих принятие инвестиционных финансовых решений. Способы измерения рисков. Факторы, обуславливающие эффективность инвестиционных и финансовых решений в контексте стоимостно-ориентированного управления корпорацией <b>Уметь</b> –проводить анализ и определять факторы, влияющие на инвестиционные и финансовые решения. Рассчитывать показатели стоимости и добавленной стоимости. Определять величину рисков, и принимать решения на основе анализа полученных результатов.	Задание 1. На основе результатов финансово-экономического анализа, корреляционно-регрессионного анализа факторов и величины стоимости анализируемого объекта предложить научно-обоснованные и финансовые решения в конкретных условиях (решение ситуационных задач) Задание 2. Участие в командном «мозговом штурме» по выработке обоснованного инвестиционного решения на рынке финансовых активов. Результаты представить в форме методических рекомендаций



## **8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины**

### **Нормативные правовые акты**

1. Федеральный закон от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».
2. Федеральный закон от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».
3. Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».
4. Приказ Минэкономразвития России от 14.04.2022 №200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки» (вместе с «Федеральным стандартом оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО-I)», «Федеральным стандартом оценки «Виды стоимости (ФСО-II)», «Федеральным стандартом оценки «Процесс оценки (ФСО-III)», «Федеральным стандартом оценки «Задание на оценку (ФСО IV)», «Федеральным стандартом оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V), «Федеральным стандартом оценки «Отчёт об оценке (ФСО VI)»

### **Основная литература**

5. Нематериальные активы и интеллектуальная собственность корпорации: оценка и управление: учебник для студ., обуч. по напр. "Экономика и управление" / М. А. Федотова [и др.]; Финуниверситет; под ред. М. А. Федотовой, Т. В. Тазихиной. - Москва: Кнорус, 2018. - 187 с. - (Магистратура и аспирантура). – Текст: непосредственный. – То же. – 2021. – ЭБС ВООК.ru. – URL: <https://book.ru/book/940208> (дата обращения: 18.09.2023). - Текст: электронный.
6. Федотова, М. А. Стоимостно-ориентированное управление корпорацией: теория, методология и практика: монография / М. А. Федотова, Т. В. Тазихина, В. В. Григорьев; Финуниверситет. - Москва: Кнорус, 2020. - 146 с.

- Текст: непосредственный. – То же. – ЭБС BOOK.ru. - URL: <https://book.ru/book/934234> (дата обращения: 18.09.2023). – Текст: электронный.

### **Дополнительная литература**

7. Стоимость собственности в цифровой экономике: оценка и управление: монография / коллектив авторов; под ред. М. А. Федотовой, Т. В. Тазихиной И. В. Косоруковой. — Москва: КноРус, 2021. — 440 с. – ЭБС BOOK.ru. — URL: <https://book.ru/book/939771> (дата обращения: 18.09.2023). — Текст: электронный.

8. Богатырев, С. Ю. Инструменты и технологии поведенческих финансов: учебник для магистратуры / С. Ю. Богатырев; Финуниверситет. - Москва: Прометей, 2019. - 330 с. - Текст: непосредственный. - То же. - ЭБС Лань. - URL: <https://e.lanbook.com/book/121544> (дата обращения: 18.09.2023). - Текст: электронный.

9. Рожковский А. Л. Концепция управления стоимостью компании. Теория, методология и практика в свете современных тенденций организационного дизайна: монография / А. Л. Рожковский. - Москва: Инфра-М, 2018. - 277 с. – Текст: непосредственный. - То же. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <http://znanium.com/catalog/product/971929> (дата обращения: 18.09.2023). - Текст: электронный.

### **9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины**

1. [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru) – Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации

2. <http://www.gks.ru> – Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики

3. <http://damodaran.com>

4. <http://www.kommersant.ru>

5. [www.fa.ru](http://www.fa.ru) – Сайт Финансового университета

6. Электронные ресурсы БИК:

- Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ)  
<http://elib.fa.ru/>
- Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
- Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека  
ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
- Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znaniy.com>
- Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ»  
<https://urait.ru/>
- Электронно-библиотечная система издательства Проспект  
<http://ebs.prospekt.org/books>
- Справочно-образовательная система Акцион 360 <https://action360.ru/>
- Деловая онлайн-библиотека Alpina Digital <http://lib.alpinadigital.ru/>
- Электронная библиотека издательства «МИФ» («Манн, Иванов и  
Фербер») <https://fa.miflib.ru/auth/#/registration>
- Электронная библиотека Издательского дома «Гребенников»  
<https://grebennikon.ru/>
- Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>
- Национальная электронная библиотека <http://нэб.рф/>
- Финансовая справочная система «Финансовый директор»  
<http://www.1fd.ru/>
- Ресурсы информационно-аналитического агентства по финансовым  
рынкам Cbonds.ru <https://cbonds.ru/>
- СПАРК <https://spark-interfax.ru/>
- STATISTA <https://www.statista.com/>
- Academic Reference <http://ar.cnki.net/ACADREF>
- Пакет баз данных компании EBSCO Publishing, крупнейшего  
агрегатора научных ресурсов ведущих издательств мира  
<http://search.ebscohost.com> (до 1 января 2024 г.)

- Henry Stewart Talks: Библиотека Онлайн Лекций по Бизнесу и Маркетингу <https://hstalks.com/business/>

- Электронная коллекция книг издательства Springer: Springer eBooks <http://link.springer.com/>

- Электронные продукты издательства Elsevier <http://www.sciencedirect.com>

- Emerald: Management eJournal Portfolio <https://www.emerald.com/insight/>

- JSTOR. Arts & Sciences I Collection <https://www.jstor.org/>

- Библиотека электронных публикаций Организации экономического сотрудничества и развития OECD iLibrary <https://www.oecd-ilibrary.org/>

- Видеотека учебных фильмов «Решение» (тематические коллекции «Менеджмент», «Маркетинг. Коммерция. Логистика», «Юриспруденция», «Управление персоналом», «Психология управления» <http://eduvideo.online/>

- База данных научных журналов издательства Wiley <https://onlinelibrary.wiley.com/>

## **10. Методологические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

Углубленное изучение концепций стоимости и оценочной деятельности, основополагающих проблем формирования понятийного аппарата, дискуссионных вопросов сущности стоимости и функций оценки, актуальных вопросов развития оценочной деятельности позволит выработать свое мнение о направлениях совершенствования оценочной деятельности в Российской Федерации.

На лекциях преподаватель раскрывает основные вопросы в рамках рассматриваемой темы, делая акценты на наиболее сложных положениях изучаемого материала. Лекции являются необходимой, но не исчерпывающей информационной основой для подготовки студентов к семинарским занятиям. Самостоятельная работа с конспектами лекций позволит студентам грамотно

подойти к прочтению научной литературы, статей нормативных правовых актов, понять их экономический и правовой смысл.

Основная цель семинарских занятий – закрепление знаний, привитие студентам навыков и умений практических знаний по изучаемым дисциплинам, стимулирование самостоятельной работы студентов при проведении практических и семинарских занятий.

Для выполнения поставленной цели решаются следующие задачи:

- активизация работы студентов по приобретению умений, навыков, профессиональных компетенций;
- развитие творческих способностей и инициативы студентов за счет индивидуализации обучения.

При подготовке к семинарским занятиям необходимо изучение не только учебной литературы, но и законодательных, и нормативных актов, научных статей, монографий. Обсуждение на семинарах сложных и непонятных вопросов является залогом успешной сдачи кандидатского экзамена по специальности и подготовки кандидатской диссертации.

При изучении дисциплины в целях контроля за уровнем усвоения знаний используются: научные доклады, эссе, проектное задание, защита проектов, презентация научных исследований, проверка правильности решения кейсов.

**11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем.**

**11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения:**

1. Windows, Microsoft Office.
2. Антивирус Kaspersky.

**11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:**

1. Справочная правовая система «КонсультантПлюс»: [www.consultant.ru](http://www.consultant.ru)
2. Справочная правовая система «Гарант».

### **11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации**

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не используются.

### **12.Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине**

Материально-техническая база, которой располагает Финансовый университет: аудиторный фонд, компьютерные классы, библиотека Финансового университета и др.; ПК, информационные базы данных; интернет, финансовые калькуляторы, справочники, профессиональные программные продукты.