

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

**Департамент корпоративных финансов
и корпоративного управления**

СОГЛАСОВАНО

ООО «Центр профессиональной
Оценки»

Исполнительный директор

И.В. Раева

16.02.2022 г.

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной
и методической работе

Е.А. Каменева

17.02.2022г.

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 № 16 от 15.02.2022г.*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных финансов и
корпоративного управления
протокол № 22 от 17. 01.2022г.*

Москва 2022

УДК 338.5 (073)
ББК 65.256я73
Т13

Рецензенты: И.В. Косорукова, д.э.н., профессор, заместитель руководителя департамента корпоративных финансов и корпоративного управления

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, 2022. – 29с.

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

Компьютерный набор, верстка
Формат 60х90/16 Гарнитура *TimesNewRoman*
Усл. п.л. ____ . Изд. № ____ -2022

© Тазихина Т.В., 2022
© Финансовый университет, 2022

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.....	12
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	12
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю ...	13
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	15
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	23
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	25
10. Методологические указания для обучающихся по освоению дисциплины .	23
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.....	28
12.Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	28

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 (владения 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	Знать – 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 Уметь – 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.	Знать – 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 Уметь – 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
ПКН-5	Способность управлять экономическими рисками,	1. Применяет теоритические знания и	Знать – 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 Уметь – 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	Знать – основные источники и схемы финансового обеспечения инвестиционных проектов с учётом их особенностей. Основы эджайла и технику его применения в VBM и разработке инвестиционных проектов Уметь – 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	Знать – 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 Уметь – 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
ДКН-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	Знать – типовые методики оценки эффективности и стоимости активов и бизнеса, используемые для принятия инвестиционных и финансовых решений Уметь – 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	Знать – виды рисков сопровождающих принятие инвестиционных финансовых решений. Способы измерения рисков. Факторы, обуславливающие эффективность инвестиционных и финансовых решений в контексте стоимостно-ориентированного управления корпорацией Уметь –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 5 (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	в з/е (108час.)	
Контактная работа - аудиторные занятия	24	24
Лекции	8	8
Семинары	16	16
Самостоятельная работа	84	84
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.

Теория стоимости и концепции корпоративного управления: от декомпозиционного анализа прибыли до определения рыночной стоимости и концепции VBM. Сравнительный анализ роста прибыли, экономической прибыли, стоимости и рыночной стоимости как стратегических целей корпорации.

Стоимость в стратегическом финансовом управлении компанией, принципы стоимостно-ориентированного управления корпорацией.

Преимущества и проблемы VBM, Модель Дюпона, модель BSC (сбалансированная система показателей); Модель факторов стоимости: взаимосвязь и особенности; преимущества и нерешенные проблемы.

Основные тенденции развития корпоративного управления VBM, EBM, поведенческая концепция, концепция устойчивого развития.

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 эко-системной экономике.

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

Центры стоимости, особенности их влияние на рост стоимости. Система «дереьев факторов стоимости». Управление стоимостью и трансформация системы учёта затрат: (ABC) анализ затрат на капитал и оценка стратегических бизнес-единиц и подразделений корпорации. Управление стоимостью и формы финансовой отчётности.

Влияние на стоимость корпорации эффективности, реструктуризации и реорганизации компании, слияния, поглощения и присоединения. Результативность сделок M&A.

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

Модель пяти сил конкуренции М.Портера. Методы моделирования факторных систем. Применение IT-серверов при создании моделей анализа факторов стоимости бизнеса и их практическом использовании.

Сущность и особенности подходов к управлению стоимостью Коупленда, Муррина и Коллера; Дамодарана, Раппопорта, Уолина, Скотта, Егерева, Мордашева. Современные консалтинговый подход к управлению, основанному на стоимости.

Big Data – один из основных инструментариев информационных технологий. Основные функции IT-серверов: 1С Битрикс BigData; Prompt Analyser; Cloud ERP; Data On. Сервисы Mail.ru Group и Яндекс DNC для анализа больших данных для бизнеса; Clever Data.

Agile – гибкая система управления и «Водопадная система» – преимущества и недостатки. Основные принципы, и особенности технологии Эджайл. Целесообразность, возможности и направления использования Эджайл в системе управления стоимостью корпорации.

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.

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	
			Общая в т.ч.:	Лекции	Семинары практическ ие занятия		
1.	Стоимостно-ориентированные концепции управления корпорацией: сущность и тенденции развития	27	6	2	4	21	Коллоквиум по современным монографическим исследованиям; научные дискуссии, научный доклад
2.	Факторы стоимости и финансово-стоимостные индикаторы результативности деятельности корпораций в современной экономике	27	6	2	4	21	Тестирование, научный доклада и презентация. Решение кейс-стадии. Защита проекта «Модель факторов стоимости»
3.	Создание и рост стоимости корпорации: инструментарий и бизнес модели	27	6	2	4	21	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 направления развития	27	6	2	4	21	Панельная дискуссия. Решение кейс-стадии. Тестирование
В целом по дисциплине		108	24	8	16	84	Согласно учебному плану: Эссе
Итого в %			22	33	67	78	

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

[illegible]

	<p>6. Факторы стоимости, критерии их классификации и классификация факторов стоимости</p> <p>7. Система индикаторов стоимостной результативности корпораций</p> <p>8. Аналитические модели, включающие показатели стоимости, техника их применения в эко-системной экономике</p> <p>9. Применение корреляционно-регрессивного анализа различных факторов и величины рыночной, инвестиционной и ликвидационной стоимости</p> <p>10. Основные тенденции трансформации факторов и индикаторов стоимости бизнеса</p> <p>4; 5; 11; 15; 18; 20;</p>	<p>Решение кейс-стадии «Анализ факторов стоимости компаний различных отраслей»</p> <p>Решение практико-ориентированных задач</p> <p>Проект «Разработка модели факторов стоимости»</p> <p>Научный доклад</p>
<p>Тема 3. Создание и рост стоимости корпораций: инструментарий и бизнес модели</p>	<p>1. Процесс создания стоимости компании: основные этапы, инструментарий, учёт отраслевых особенностей</p> <p>2. Мониторинг создания стоимости и аналитические инструменты оперативного контроля изменений стоимости компаний</p> <p>3. Планирование изменений величины стоимости компаний. Сравнительный анализ современных методик и моделей</p> <p>4. Разработка алгоритма показателей создания стоимости с учётом отраслевой спецификации модели корпорации</p> <p>5. Основные факторы, влияющие на величину стоимости бизнеса, способы определения и корректировки их воздействия</p> <p>6. Реструктуризация как способ повышения стоимости компании</p> <p>7. Реорганизация как способ повышения стоимости компании</p> <p>8. М&А как способ повышения стоимости компании</p> <p>9. Применение технологий стоимостной оценки в процессе создания и измерения стоимости бизнеса</p> <p>10. Модификация декомпозиции факторов рыночной и инвестиционной стоимости в цифровой эко-системной экономике</p> <p>2; 11; 24</p>	<p>Обсуждение проблемных и дискуссионных вопросов Тестирование</p> <p>Выполнение практико-ориентированного задания</p> <p>Выполнение проекта «модель роста стоимости» (на примере конкурентной компании) Саммит на тему: «Эффективные способы повышения стоимости компаний в современной экономике»</p> <p>Решением кейс-стадии</p> <p>Подготовка и защита краут-сорсингового проекта</p>

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 Бэлл Олсона 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. Развитие технологий управления в цифровой экономике: Big Data, искусственный интеллект 6. Эджайл – сущность, принципы, особенности применения в различных индустриях. Эджайл в управлении проектами, моделировании стоимости и стоимостном инжиниринге 7. Роль Scrum-мастера в VBM сущность, условия использования и перспективы. Scrum – мастер 8. Финтех – особенности применения в экосистемной экономике 11; 15; 17; 24	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)
--	--	--

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	1. Сочетание факторов стоимости и критериев устойчивого развития бизнеса 2. Концепция интегрированной стоимости Мерсера, её адаптация к VBM российских корпораций	Подготовка научного доклада с презентацией. Разработка проекта «Модель факторов стоимости» Подготовка к

деятельности корпораций в современной экономике	3. Модель факторов стоимости. Влияние отраслевой принадлежности компании на её систему VBM	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

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.

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 экзаменам.

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

Пример Экзаменационного билета

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

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-Цена;

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 прогнозные 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	Индикаторы, достижения компетенции	Результаты обучения (владения умением и знаниями), соотнесенные с индикаторами достижения	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	Знать – 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 Уметь – 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.	Знать – 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 компании	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

		Уметь – 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	
Способность управлять экономическими рисками, инвестициями, финансовыми потоками на основе интеграции знаний из смежных областей, нести ответственность за принятые организационно-управленческие решения (ПКН-5)	1. Применяет теоритические знания и экономические законы для разработки алгоритмов управления экономическими рисками, инвестиционными проектами, финансовыми потоками	Знать – систему финансово-стоимостных метрик и способов их расчёта для разработки алгоритмов стоимостно-ориентированного управления инвестиционными проектами финансовыми потоками, бизнесом с учётом рисков Уметь – 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	Задание 1. Разработать алгоритмическую модель модификации денежных потоков с целью повышения стоимости корпорации. 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.
	2. Демонстрирует знание содержания основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей	Знать – основные источники и схемы финансового обеспечения инвестиционных проектов с учётом их особенностей. Основы эджайла и технику его применения в VBM и разработке инвестиционных проектов	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 в виде презентации с комментариями

		Уметь – 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	Знать – систему экономических взаимосвязей и закономерностей, обеспечивающих эффективность инвестиционных проектов и оптимизацию финансовых потоков; нормативно-правовое административное обеспечение применения управленческих решений в части VBM Уметь – 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	Задание 1. Разработать модель факторов стоимости инвестиционных проектов и финансовых потоков, предложить направления совершенствования системы управления инвестиционными потоками и финансовыми потоками на примере конкретной компании.
Способность оценивать эффективность инвестиций и финансовых решений с учётом	1. Применяет типовые методики и современные компьютерные программы для оценки эффективности инвестиций и финансовых решений	Знать – типовые методики оценки эффективности и стоимости активов и бизнеса, используемые для принятия инвестиционных и финансовых решений Уметь – оценивать эффективность	Задание 1. Обосновать систему оценочных метрик, провести их количественную оценку и определить влияние на стоимость компании

рисков, типовых методик и моделей, современных компьютерных программ (ДКН-3)		и стоимость инвестиционных проектов и бизнеса с помощью современных компьютерных программ	
	2. Предлагает обоснованные эффективные инвестиционные и финансовые решения с учётом возможных рисков	<p>Знать – виды рисков сопровождающих принятие инвестиционных финансовых решений. Способы измерения рисков. Факторы, обуславливающие эффективность инвестиционных и финансовых решений в контексте стоимостно-ориентированного управления корпорацией</p> <p>Уметь –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.</p>	<p>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)</p> <p>Задание 2. Участие в командном «мозговом штурме» по выработке обоснованного инвестиционного решения на рынке финансовых активов. Результаты представить в форме методических рекомендаций</p>

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 Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. N 297 г. Москва "Об утверждении федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО N 1)".
5. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. N 298 г. Москва "Об утверждении федерального стандарта оценки "Цель оценки и виды стоимости (ФСО N 2)".
6. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. N 299 г. Москва "Об утверждении федерального стандарта оценки "Требования к отчету об оценке (ФСО N 3)".
7. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 22 октября 2010г. N 508 г. Москва «Определение кадастровой стоимости (ФСО N 4)».
8. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 04 июля 2011г. N 238 г. Москва "Виды экспертизы, порядок ее проведения, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения (ФСО N 5)".
9. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 25 сентября 2014г. N

611 г. Москва "Оценка недвижимости (ФСО N 7)".

10. Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 01 июня 2015г. N 326 г. Москва "Оценка бизнеса (ФСО N 8)".

Основная литература

11. 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 BOOK.ru. – URL: <https://book.ru/book/940208> (дата обращения: 07.02.2022). - Текст : электронный.

12. 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: 07.02.2022). – Текст : электронный.

Дополнительная литература

13. 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: 07.02.2022). — Текст : электронный.

14. 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: 07.02.2022). - Текст: электронный.

15. 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: 07.02.2022). - Текст : электронный.

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

1. 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 – 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.znanium.com>

· Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://urait.ru/>

· Электронно-библиотечная система издательства Проспект <http://ebs.prospekt.org/books>

· Деловая онлайн-библиотека Alpina Digital <http://lib.alpinadigital.ru/>

· 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/>
- Юридическая справочная система «Юрист» <http://www.1jur.ru/>
- Ресурсы информационно-аналитического агентства по финансовым рынкам Cbonds.ru <https://cbonds.ru/>
- СПАРК <https://spark-interfax.ru/>
- Academic Reference <http://ar.cnki.net/ACADREF> · Bank Focus <http://library.fa.ru/resource.asp?id=527>
- Пакет баз данных компании EBSCO Publishing, крупнейшего агрегатора научных ресурсов ведущих издательств мира <http://search.ebscohost.com>
- Электронные продукты издательства Elsevier <http://www.sciencedirect.com>
- Emerald: Management eJournal Portfolio <https://www.emerald.com/in-sight/>
- Информационно-аналитическая база данных EMIS Global <https://www.emis.com/php/companies/overview/index>
- Henry Stewart Talks: Библиотека Онлайн Лекций по Бизнесу и Маркетингу <https://hstalks.com/business/>
- Oxford Scholarship Online <https://oxford.universitypressscholarship.com/>
- Коллекция научных журналов Oxford University Press <https://academic.oup.com/journals/>
- ProQuest: База данных Business Ebook Subscription на платформе Ebook Central <https://search.proquest.com/>
- ProQuest Dissertations & Theses A&I <https://search.proquest.com/>
- База данных RUSLANA компании Bureau van Dijk <https://ruslana.bvdep.com/>
- Scopus <https://www.scopus.com>
- Электронная коллекция книг издательства Springer: Springer eBooks <http://link.springer.com/>

- Видеотека учебных фильмов «Решение» (тематические коллекции «Менеджмент», «Маркетинг. Коммерция. Логистика», «Юриспруденция», «Управление персоналом», «Психология управления» <http://eduvideo.online/>
- Интерактивная финансовая информационная система компании Bloomberg
- Система Thomson Reuters Eikon
- Web of Science <http://apps.webofknowledge.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
2. Справочная правовая система «Гарант».
3. Пакет «STATISTICA»

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 и др.