

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования



**Пермский национальный исследовательский  
политехнический университет**

**УТВЕРЖДАЮ**

Проректор по учебной работе

  
\_\_\_\_\_ Н.В.Лобов

« 09 » декабря 20 19 г.

### **РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

**Дисциплина:** Управление стоимостью производственного предприятия  
(наименование)

**Форма обучения:** очная  
(очная/очно-заочная/заочная)

**Уровень высшего образования:** магистратура  
(бакалавриат/специалитет/магистратура)

**Общая трудоёмкость:** 180 (5)  
(часы (ЗЕ))

**Направление подготовки:** 38.04.01 Экономика  
(код и наименование направления)

**Направленность:** Оценка и управление стоимостью предприятия  
(наименование образовательной программы)

## 1. Общие положения

### 1.1. Цели и задачи дисциплины

Формирование теоретических знаний и практических навыков оценки стоимости капитала предприятия и управления стоимостью производственного предприятия

### 1.2. Изучаемые объекты дисциплины

- фундаментальные принципы создания стоимости;  
- модели оценки стоимости капитала;  
- факторы, определяющие стоимость предприятия;  
- методы управления стоимостью производственного предприятия.

### 1.3. Входные требования

Не предусмотрены

## 2. Планируемые результаты обучения по дисциплине

Компетенция	Индекс индикатора	Планируемые результаты обучения по дисциплине (знать, уметь, владеть)	Индикатор достижения компетенции, с которым соотнесены планируемые результаты обучения	Средства оценки
ПК-1.1	ИД-1ПК-1.1	Знает цели собственников и цели фирмы, фундаментальные принципы создания стоимости, риск, доход и альтернативную стоимость капитала, модель оценки альтернативной стоимости капитала CAPM, средневзвешенную стоимость капитала, историческая способность фирмы создавать стоимость, факторы, определяющие стоимость предприятия, методы оценки стоимости предприятия, методы управления стоимостью производственного предприятия.	Знает методы сбора, обработки, анализа и систематизации информации, методы экономического анализа хозяйственной деятельности организации, меры по обеспечению режима экономии, повышению рентабельности производства, конкурентоспособности выпускаемой продукции, производительности труда, снижению издержек на производство и реализацию продукции, устранению потерь и непроизводительных расходов	Тест

Компетенция	Индекс индикатора	Планируемые результаты обучения по дисциплине (знать, уметь, владеть)	Индикатор достижения компетенции, с которым соотнесены планируемые результаты обучения	Средства оценки
ПК-1.1	ИД-2ПК-1.1	Умеет оценивать долг и оценивать акции с использованием инструментария приведенной стоимости, оценивать рыночный риск, рассчитывать стоимость компании и стоимость собственного капитала методом FCFE, рассчитывать инвестированный капитал, управлять прибылью компании, управлять оборачиваемостью активов и источниками финансирования деятельности, управлять рентабельностью собственного капитала, строить прогноз изменения выручки и прогноз бюджета прибылей и убытков, рассчитывать ROIC и FCF, проводить оценку TV методом дисконтированных денежных потоков и методом экономической добавленной стоимости.	Умеет вести учет экономических показателей результатов производственной деятельности организации и ее подразделений, осуществлять сбор, обработку, анализ и систематизацию информации, в том числе по статистическим обследованиям и опросам, проводить экономический анализ хозяйственной деятельности организации, разрабатывать теоретические и эконометрические модели исследуемых процессов, явлений и объектов, относящихся к сфере профессиональной деятельности, оценивать и интерпретировать полученные результаты, разрабатывать меры по обеспечению режима экономии, повышению рентабельности производства, конкурентоспособности выпускаемой продукции, производительности труда, снижению издержек на производство и реализацию продукции, устранению потерь и непроизводительных расходов, осуществлять подготовку заданий и разработку систем социально-экономических показателей организации.	Контрольная работа
ПК-1.1	ИД-3ПК-1.1	Владеет навыками оценки стоимости предприятия методом дисконтированных денежных потоков и методом экономической добавленной стоимости, навыками управления	Владеет навыками составления экономических разделов планов организации с учетом стратегического управления, навыками осуществления контроля за ходом выполнения	Контрольная работа

Компетенция	Индекс индикатора	Планируемые результаты обучения по дисциплине (знать, уметь, владеть)	Индикатор достижения компетенции, с которым соотнесены планируемые результаты обучения	Средства оценки
		прибылью компании и рентабельностью собственного капитала.	плановых заданий по организации и ее подразделениям, использованием внутрихозяйственных резервов.	
ПК-4.1	ИД-1ПК-4.1	Знает Составляющие задания на определение стоимостей организаций добывающих отраслей и многопрофильных холдингов в соответствии с установленной формой, правоустанавливающие документы на имущество, существующие технические и правовые параметры, влияющие на стоимость организаций, основные параметры технического состояния активов организаций, методы и подходы для определения стоимостей организаций добывающих отраслей и многопрофильных холдингов.	Составляющие задания на определение стоимостей организаций добывающих отраслей и многопрофильных холдингов в соответствии с установленной формой, правоустанавливающие документы на имущество, существующие технические и правовые параметры, влияющие на стоимость организаций, основные параметры технического состояния активов организаций, методы и подходы для определения стоимостей организаций добывающих отраслей и многопрофильных холдингов.	Тест
ПК-4.1	ИД-2ПК-4.1	Умеет проводить переговоры с заказчиками об определении стоимостей организаций добывающих отраслей и многопрофильных холдингов, составлять задания на определение стоимостей в соответствии с установленной формой, анализировать информацию о данных организациях и совокупности прав на них, изучать и анализировать правоустанавливающие документы на имущество данных организаций, осматривать и фотографировать активы	Умеет проводить переговоры с заказчиками об определении стоимостей организаций добывающих отраслей и многопрофильных холдингов, составлять задания на определение стоимостей в соответствии с установленной формой, анализировать информацию о данных организациях и совокупности прав на них, изучать и анализировать правоустанавливающие документы на имущество данных организаций, осматривать и фотографировать активы данных организаций, устанавливать технические и правовые	Контрольная работа

Компетенция	Индекс индикатора	Планируемые результаты обучения по дисциплине (знать, уметь, владеть)	Индикатор достижения компетенции, с которым соотнесены планируемые результаты обучения	Средства оценки
		данных организаций, устанавливать технические и правовые параметры, влияющие на стоимость данных организаций, исследовать состояние (в том числе техническое состояние активов) данных организаций, привлекать отраслевых экспертов для проведения исследований, требующих специальных знаний, описывать организации и изучать рынок организаций добывающих отраслей и многопрофильных холдингов,	параметры, влияющие на стоимость данных организаций, исследовать состояние (в том числе техническое состояние активов) данных организаций, привлекать отраслевых экспертов для проведения исследований, требующих специальных знаний, описывать организации и изучать рынок организаций добывающих отраслей и многопрофильных холдингов, подбирать объекты – аналоги данных организаций, выбирать методы и подходы для определения стоимостей данных организаций, устанавливать допущения и ограничивающие условия при определении стоимостей данных организаций, устанавливать ограничения и пределы применения полученных величин стоимостей, архивировать документы, получаемые от заказчика и третьих лиц в ходе определения стоимостей организаций добывающих отраслей и многопрофильных холдингов.	
ПК-4.1	ИД-ЗПК-4.1	Владеет навыками проведения расчетов при определении стоимости, навыками определения итоговых величин стоимостей организаций добывающих отраслей и многопрофильных холдингов, навыками составления итогового документа об определении стоимостей организаций добывающих отраслей и	Владеет навыками проведения расчетов при определении стоимости, навыками определения итоговых величин стоимостей организаций добывающих отраслей и многопрофильных холдингов, навыками составления итогового документа об определении стоимостей организаций добывающих отраслей и многопрофильных	Контрольная работа

Компетенция	Индекс индикатора	Планируемые результаты обучения по дисциплине (знать, уметь, владеть)	Индикатор достижения компетенции, с которым соотнесены планируемые результаты обучения	Средства оценки
		многопрофильных холдингов в виде отчета, заключения.	холдингов в виде отчета, заключения.	

### 3. Объем и виды учебной работы

Вид учебной работы	Всего часов	Распределение по семестрам в часах	
		Номер семестра	
		1	
1. Проведение учебных занятий (включая проведение текущего контроля успеваемости) в форме:	72	72	
1.1. Контактная аудиторная работа, из них:			
- лекции (Л)	32	32	
- лабораторные работы (ЛР)			
- практические занятия, семинары и (или) другие виды занятий семинарского типа (ПЗ)	36	36	
- контроль самостоятельной работы (КСР)	4	4	
- контрольная работа			
1.2. Самостоятельная работа студентов (СРС)	72	72	
2. Промежуточная аттестация			
Экзамен	36	36	
Дифференцированный зачет			
Зачет			
Курсовой проект (КП)			
Курсовая работа (КР)			
Общая трудоемкость дисциплины	180	180	

### 4. Содержание дисциплины

Наименование разделов дисциплины с кратким содержанием	Объем аудиторных занятий по видам в часах			Объем внеаудиторных занятий по видам в часах
	Л	ЛР	ПЗ	СРС
1-й семестр				

Наименование разделов дисциплины с кратким содержанием	Объем аудиторных занятий по видам в часах			Объем внеаудиторных занятий по видам в часах
	Л	ЛР	ПЗ	СРС
Цели собственников и цели фирмы. Фундаментальные принципы создания стоимости	8	0	8	18
Цели собственников. Координация целей собственников и менеджеров компании. Бизнес-план компании. Разработка финансовой политики предприятия. План бизнес-плана компании: Общая структура работы над бизнес-планом; Сбор данных. Функциональное описание бизнес- планирования для компании. Приведенная стоимость и альтернативная стоимость капитала. Приведенная стоимость. Чистая приведенная стоимость. Перпетуитет и аннуитет. Номинальные и реальные процентные ставки. Оценка долга с использованием инструментария приведенной стоимости. Оценка акций с использованием инструментария приведенной стоимости.				
Риск, доход и альтернативная стоимость капитала. Модель оценки альтернативной стоимости капитала CAPM. Средневзвешенная стоимость капитала. Историческая способность фирмы создавать стоимость.	8	0	8	18
Риск и премия за риск. Влияние диверсификации на риск. Оценка рыночного риска. Предположения для использования CAPM. Модель CAPM. Процесс оценки коэффициента бета. Безрисковые ставки. Денежные потоки и безрисковые ставки: принцип соответствия. Предположения WACC. Стоимость долгового капитала. Налоговый щит. Факторы стоимо-сти компании. Общий подход к расчету стоимости компании с использованием FCFF. Об-щий подход к расчету стоимости собственного капитала методом FCFE. Вывод по методам оценки стоимости компании.				
Рентабельность собственного капитала. Экономическая добавленная стоимость. Подготовка компании к анализу.	8	0	8	18
Рентабельность инвестированного капитала. Рабочий капитал компании. Расчет инве-стированного капитала. Управление прибылью компании. Управление оборачиваемостью активов. Рентабельность совокупных активов. Управление источниками финансирования деятельности. Управление рентабельностью собственного капитала. Составление отчета по сегментам. Устойчивый рост компании. Выводы относительно факторов, определяющих стоимость компании. Алгоритм анализа качества отчетности. Исправление искажений в ак-тивах. Частые зоны искажения активов предприятия. Операционный лизинг. Алгоритм вне-сения корректировок. Пример корректировок. Исправление искажений в				

Наименование разделов дисциплины с кратким содержанием	Объем аудиторных занятий по видам в часах			Объем внеаудиторных занятий по видам в часах
	Л	ЛР	ПЗ	СРС
обязательствах. Наиболее частые зоны искажения в обязательствах. Искажения в собственном капитале ком-пании. Наиболее частые зоны искажения.				
Перспективная способность фирмы создавать стоимость. Оценка продленной стоимости (терминальной стоимости - TV).	8	0	12	18
Прогноз изменения факторов стоимости. Прогноз будущей эффективности компании. Определение длительности и детализированности прогноза. Компоненты хорошей модели. Алгоритм прогнозирования. Подготовка и анализ исторических данных. Построение прогноза изменения выручки. Прогноз бюджета прибылей и убытков. Прогноз бюджета по балансовому листу: инвестированный капитал и неоперационные активы. Прогноз бюджета по балансовому листу: источники финансирования. Расчет ROIC и FCF. Оценка TV методом дисконтированных денежных потоков. Оценка TV методом экономической добавленной стоимости. Подходы к оценке терминальной стоимости, основанные не на денежных потоках. Прогноз стоимости капитала. Использование мультипликаторов для целей оценки. Используемые мультипликаторы.				
ИТОГО по 1-му семестру	32	0	36	72
ИТОГО по дисциплине	32	0	36	72

### Тематика примерных практических занятий

№ п.п.	Наименование темы практического (семинарского) занятия
1	Оценка долга с использованием инструментария приведенной стоимости.
2	Оценка акций с использованием инструментария приведенной стоимости.
3	Оценка рыночного риска.
4	Расчет стоимости компании с использованием FCFF.
5	Расчет стоимости собственного капитала методом FCFE.
6	Расчет инвестированного капитала. Управление прибылью компа-нии.
7	Управление оборачиваемостью активов.
8	Управление источниками финансирования деятельности.
9	Управление рентабельностью собственного капитала.
10	Построение прогноза изменения выручки. Прогноз бюджета при-былей и убытков.

№ п.п.	Наименование темы практического (семинарского) занятия
11	Расчет ROIC и FCF. Оценка TV методом дисконтированных де-нежных потоков.
12	Оценка TV методом экономической добавленной стоимости.

## 5. Организационно-педагогические условия

### 5.1. Образовательные технологии, используемые для формирования компетенций

Проведение лекционных занятий по дисциплине основывается на активном методе обучения, при которой учащиеся не пассивные слушатели, а активные участники занятия, отвечающие на вопросы преподавателя. Вопросы преподавателя нацелены на активизацию процессов усвоения материала, а также на развитие логического мышления. Преподаватель заранее намечает список вопросов, стимулирующих ассоциативное мышление и установления связей с ранее освоенным материалом.

Практические занятия проводятся на основе реализации метода обучения действием: определяются проблемные области, формируются группы. При проведении практических занятий преследуются следующие цели: применение знаний отдельных дисциплин и креативных методов для решения проблем и принятия решений; отработка у обучающихся навыков командной работы, межличностных коммуникаций и развитие лидерских качеств; закрепление основ теоретических знаний.

При проведении учебных занятий используются интерактивные лекции, групповые дискуссии, ролевые игры, тренинги и анализ ситуаций и имитационных моделей.

### 5.2. Методические указания для обучающихся по изучению дисциплины

При изучении дисциплины обучающимся целесообразно выполнять следующие рекомендации:

1. Изучение учебной дисциплины должно вестись систематически.
2. После изучения какого-либо раздела по учебнику или конспектным материалам рекомендуется по памяти воспроизвести основные термины, определения, понятия раздела.
3. Особое внимание следует уделить выполнению отчетов по практическим занятиям и индивидуальным комплексным заданиям на самостоятельную работу.
4. Вся тематика вопросов, изучаемых самостоятельно, задается на лекциях преподавателем. Им же даются источники (в первую очередь вновь изданные в периодической научной литературе) для более детального понимания вопросов, озвученных на лекции.

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

### 6.1. Печатная учебно-методическая литература

№ п/п	Библиографическое описание (автор, заглавие, вид издания, место, издательство, год издания, количество страниц)	Количество экземпляров в библиотеке
<b>1. Основная литература</b>		
1	Бригхэм Ю. Финансовый менеджмент : экспресс-курс : учебник для вузов : пер. с англ. / Ю. Бригхэм, Дж. Хьюстон. - Санкт-Петербург [и др.]: Питер, 2013.	11

2	Когденко В. Г. Управление стоимостью компании. Ценностно-ориентированный менеджмент : учебник для вузов / В. Г. Когденко, М. В. Мельник. - Москва: ЮНИТИ, 2012.	3
3	Финансовый менеджмент : учебник для вузов / Н. И. Берзон [и др.]. - Москва: КНОРУС, 2013.	2
<b>2. Дополнительная литература</b>		
<b>2.1. Учебные и научные издания</b>		
1	Васильева Л. С. Оценка бизнеса : учебное пособие / Л. С. Васильева. - Москва: КНОРУС, 2016.	3
2	П.Г. Грабовый Оценка и управление стоимостью собственности : учебно-методическое пособие. - Москва: Московский государственный строительный университет, Ай Пи Эр Медиа, ЭБС АСВ, 2016.	1
3	Тонких А. С. Управление рыночной стоимостью предприятия на основе соблюдения баланса интересов : монография / А. С. Тонких, А. В. Ионов. - Екатеринбург Ижевск: Изд-во ИЭ УрО РАН, 2011.	1
<b>2.2. Периодические издания</b>		
1	Проблемы теории и практики управления : международный журнал. - Москва: , Междунар. Медиа Группа, , 1983 - . 2014, № 2.	1
<b>2.3. Нормативно-технические издания</b>		
1	1. Федеральный закон РФ «Об оценочной деятельности в РФ» № 135-ФЗ от 29 июля 1998 г., ст.3;	1
2	2. Федеральный закон «Об Акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26.12.95 в ред от 13.06.96 г. ст. 77.	1
3	Гражданский кодекс Российской Федерации : части первая, вторая, третья и четвёртая : текст с изменениями и дополнениями на 20 января 2017 г. - Москва: ЭКСМО, 2017.	1
<b>3. Методические указания для студентов по освоению дисциплины</b>		
1	Методические указания обучающимся по освоению дисциплины	1
<b>4. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студента</b>		
1	Методические указания обучающимся по самостоятельной работе	1

## 6.2. Электронная учебно-методическая литература

Вид литературы	Наименование разработки	Ссылка на информационный ресурс	Доступность (сеть Интернет / локальная сеть; авторизованный / свободный доступ)
Дополнительная литература	П.Г. Грабовый Оценка и управление стоимостью собственности : учебно-методическое пособие. - Москва: Московский государственный строительный университет, Ай Пи Эр Медиа, ЭБС АСВ, 2016.	<a href="http://elib.pstu.ru/Record/RUBC80824">http://elib.pstu.ru/Record/RUBC80824</a>	локальная сеть; свободный доступ

### **6.3. Лицензионное и свободно распространяемое программное обеспечение, используемое при осуществлении образовательного процесса по дисциплине**

Вид ПО	Наименование ПО
Операционные системы	MS Windows 8.1 (подп. Azure Dev Tools for Teaching )
Офисные приложения.	Microsoft Office Professional 2007. лиц. 42661567
Прикладное программное обеспечение общего назначения	Dr.Web Enterprise Security Suite, 3000 лиц, ПНИПУ ОЦНИТ 2017

### **6.4. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине**

Наименование	Ссылка на информационный ресурс
Научная библиотека Пермского национального исследовательского политехнического университета	<a href="http://lib.pstu.ru/">http://lib.pstu.ru/</a>
Электронно-библиотечная система Лань	<a href="https://e.lanbook.com/">https://e.lanbook.com/</a>
Электронно-библиотечная система IPRbooks	<a href="http://www.iprbookshop.ru/">http://www.iprbookshop.ru/</a>
Информационные ресурсы Сети КонсультантПлюс	<a href="http://www.consultant.ru/">http://www.consultant.ru/</a>

### **7. Материально-техническое обеспечение образовательного процесса по дисциплине**

Вид занятий	Наименование необходимого основного оборудования и технических средств обучения	Количество единиц
Лекция	Аудитория, оснащенная компьютером, проектором и маркерной доской	1
Практическое занятие	Аудитория, оснащенная компьютером, проектором и маркерной доской	1

### **8. Фонд оценочных средств дисциплины**

Описан в отдельном документе
------------------------------