

Т. В. Ващенко, Р. О. Восканян

УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ КОМПАНИИ

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ПОСОБИЕ



Электронные версии книг на сайте
www.prospekt.org



• ПРОСПЕКТ •

Москва
2018

УДК 658.14(075.8)
ББК 65.290-93я73
В23

Электронные версии книг
на сайте www.prospekt.org

Авторы:

Вашенко Т. В., кандидат экономических наук, доцент кафедры финансового менеджмента ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова»;

Восканян Р. О., кандидат экономических наук, доцент кафедры финансового менеджмента ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова».

Вашенко Т. В., Восканян Р. О.

В23 Управление стоимостью компании : учебно-методическое пособие. — Москва : Проспект, 2018. — 160 с.

ISBN 978-5-392-27828-2

В пособии излагаются основные вопросы, составляющие сущность и содержание «Управления стоимостью компании» (ценностно-ориентированного менеджмента) как учебной дисциплины и как системы управления финансово-хозяйственной деятельностью на основе концепции стоимости, — анализ понятия «стоимость», существующие подходы и методы ее оценки, выявление основных факторов стоимости, формирование системы оценочных показателей, определение возможности повышения стоимости компании, ее инвестиционной привлекательности, рыночной капитализации, обеспечивающих долгосрочный рост и устойчивое положение на рынке в интересах собственников компании.

Для более полного усвоения изложенного теоретического материала приведены материалы для практических занятий.

Данное пособие будет полезно бакалаврам и магистрам, обучающимся по направлениям 080300 «Финансы и кредит» и направлению 080100 «Экономика» федерального государственного образовательного стандарта третьего поколения.

Также может быть рекомендовано для самостоятельного изучения всем, кто связывает свою профессиональную деятельность с финансовой сферой.

УДК 658.14(075.8)
ББК 65.290-93я73

Учебное издание

**ВАШЕНКО ТАТЬЯНА ВЛАДИМИРОВНА,
ВОСКАНЯН РОЗА ОГАНЕСОВНА**

УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ КОМПАНИИ

Учебно-методическое пособие

Подписано в печать 02.04.2018. Формат 60×90 1/16.

Печать цифровая. Печ. л. 10,0. Тираж 500 (1-й завод 100) экз. Заказ №

ООО «Проспект»

111020, г. Москва, ул. Боровая, д. 7, стр. 4.

ISBN 978-5-392-27828-2

© Вашенко Т. В., Восканян Р. О., 2018
© ООО «Проспект», 2018

СОДЕРЖАНИЕ

Предисловие	3
Введение	5

Раздел 1

СТОИМОСТЬ КОМПАНИИ КАК ЦЕЛЕВАЯ ФУНКЦИЯ УПРАВЛЕНИЯ

1.1. Сущность, базовые принципы, цели и задачи управления стоимостью компании	7
1.2. Виды стоимости и цели оценки компании	14
1.3. Основные подходы к управлению компанией на основе концепции стоимости	20
1.4. Задачи для самостоятельного решения.....	26
Контрольные вопросы.....	27
Тесты.....	28

Раздел 2

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ КОМПАНИИ В СОВРЕМЕННОЙ ФИНАНСОВОЙ ПРАКТИКЕ

2.1. Сущность, преимущества и особенности применения основных подходов к оценке стоимости компании.....	32
2.1.1. Доходный подход.....	33
2.1.2. Сравнительный (рыночный) подход	39
2.1.3. Затратный подход	44
2.2. Примеры решения задач	47
2.3. Задачи для самостоятельного решения.....	50
Контрольные вопросы.....	53
Тесты.....	53

Раздел 3

МОДЕЛИ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ КОМПАНИИ В СИСТЕМЕ ВВМ

3.1. Учет фактора времени в оценке денежных потоков.....	56
3.2. Доходность и стоимость финансовой операции.....	62
3.3. Оценка стоимости капитала компании.....	64
3.4. Оценка стоимости компании методом дисконтированного денежного потока	70
3.5. Примеры решения задач	73
3.6. Задачи для самостоятельного решения.....	75
Контрольные вопросы.....	77
Тесты.....	78

Раздел 4

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ЦЕННОСТНО-ОРИЕНТИРОВАННОГО МЕНЕДЖМЕНТА

4.1. Показатели, основанные на данных бухгалтерской отчетности.....	83
4.2. Показатели, основанные на рыночных оценках.....	89
4.3. Показатели, основанные на будущих денежных потоках.....	90
4.4. Примеры решения задач	97
4.5. Задачи для самостоятельного решения.....	101
Контрольные вопросы.....	104
Тесты.....	105

Раздел 5

ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА СТОИМОСТЬ КОМПАНИИ (ДРАЙВЕРЫ СТОИМОСТИ)

5.1. Сущность факторов стоимости и основные принципы их выбора	107
5.2. Классификация факторов стоимости.....	114
5.3. Примеры решения задач	118
5.4. Задачи для самостоятельного решения.....	119
Контрольные вопросы.....	120
Тесты.....	120

Раздел 6

НЕКОТОРЫЕ СПЕЦИАЛЬНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ В УПРАВЛЕНИИ СТОИМОСТЬЮ КОМПАНИИ

6.1. Влияние дивидендной политики на стоимость акций компаний	123
6.2. Опционы как инструмент повышения стоимости компании.....	131
6.3. Примеры решения задач.....	137
6.4. Задачи для самостоятельного решения	138
Контрольные вопросы.....	139
Тесты.....	140
Используемые источники.....	142
Список рекомендуемой литературы и интернет-ресурсов	143
Приложение I. Список аббревиатур	145
Приложение II. Глоссарий	147
Приложение III. Основные формулы	156