

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ
М.В.ЛОМОНОСОВА»**

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

«УТВЕРЖДАЮ»

Декан экономического факультета МГУ

профессор _____ А.А.Аузан

«___» _____ 2023 год

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Наименование дисциплины:

УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ ИННОВАЦИОННОЙ КОМПАНИИ

Уровень высшего образования:

МАГИСТРАТУРА

Направление подготовки:

38.04.02. МЕНЕДЖМЕНТ

Форма обучения:

ОЧНАЯ

Рабочая программа рассмотрена и одобрена
Учебно-методической комиссией экономического факультета
(протокол № _____, дата)

Москва 2023

Рабочая программа дисциплины разработана в соответствии с самостоятельно установленным МГУ образовательным стандартом (ОС МГУ) для реализуемых основных профессиональных образовательных программ высшего образования по направлению подготовки магистратуры 38.04.02. Менеджмент

ОС МГУ утвержден решением Ученого совета МГУ имени М.В.Ломоносова от 28 декабря 2020 года, протокол №7

Год (годы) приема на обучение: 2022 и последующие

1. Место и статус дисциплины в структуре основной профессиональной образовательной программы подготовки магистра

Статус дисциплины: вариативная

Триместр: 4

2. Входные требования (реквизиты) для освоения дисциплины

Для успешного освоения данного курса требуются знания и умения, полученные в следующих дисциплинах:

- Финансовый менеджмент
- Маркетинг инноваций
- Управление созданием инновационных продуктов
- Управление созданием инновационной компании
- Управление интеллектуальной собственностью
- Теория фирмы и модели организации
- Теория современных проблем менеджмента

3. Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с требуемыми компетенциями выпускников

Компетенции выпускников (коды)	Индикаторы (показатели) достижения компетенций	Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю), сопряженные с компетенциями
УК-1. Способен осуществлять критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, вырабатывать стратегию действий, формулировать научно обоснованные гипотезы, применять методологию научного познания в профессиональной деятельности.	УК-1.И-1. Анализирует проблемную ситуацию как целостную систему, выявляя ее составляющие и связи между ними. УК-1.И-2. Разрабатывает варианты решения проблемной ситуации на основе критического анализа доступных источников информации.	УК-1.И-1.3-1. Знает методику постановки цели и определения способов ее достижения. УК-1.И-1.У-1. Умеет определить суть проблемной ситуации и этапы ее разрешения с учетом вариативных контекстов. УК-1.И-1.У-2. Умеет осуществлять сбор, систематизацию и критический анализ информации, необходимой для выработки стратегии действий по разрешению проблемной ситуации. УК-1.И-2.У-1. Умеет оценивать адекватность и достоверность информации о проблемной ситуации, работать с противоречивой информацией из разных

	УК-1.И-3. Вырабатывает стратегию действий для решения проблемной ситуации в виде последовательности шагов, предвидя результат каждого из них.	источников. УК-1.И-2.У-2. Умеет находить решение проблемной ситуации на основе действий, эксперимента и опыта. УК-1.И-2.У-3. Умеет определить возможные варианты решения проблемной ситуации на основе анализа причинно-следственных связей. УК-1.И-3.У-1. Умеет осуществить и аргументировать выбор стратегии по решению проблемной ситуации, понимая преимущества и недостатки выбранной стратегии. УК-1.И-3.У-2. Умеет разработать план действий по решению проблемной ситуации, определяя и оценивая практические последствия реализации действий по разрешению проблемной ситуации.
ОПК-1. Способен решать профессиональные задачи на основе знания (на продвинутом уровне) экономической, организационной и управленческой теории, инновационных подходов, обобщения и критического анализа практик управления.	ОПК-1.И-1. Применяет инновационные подходы, модели экономической, организационной и управленческой теорий в объеме, необходимом для решения профессиональных задач. ОПК-1.И-2. Проводит критический анализ практик управления и применяет результаты анализа для решения профессиональных задач.	ОПК-1.И-1.3-2. Знает границы применения инновационных подходов и моделей экономической, организационной и управленческой теорий. ОПК-1.И-1.У-1. Умеет обоснованно применять теоретические модели и инновационные подходы для решения профессиональных задач. ОПК-1.И-2.3-1. Знает современные практики управления. ОПК-1.И-2.У-1. Умеет критически оценивать и обоснованно применять лучшие практики управления в сфере своей профессиональной деятельности.
ОПК-2. Способен применять современные техники и методики сбора данных, продвинутые методы их обработки и анализа, в том числе использовать интеллектуальные информационно-аналитические системы, при решении	ОПК-2.И-1. Эффективно использует современные техники и методики сбора данных, продвинутые методы их обработки и анализа ОПК-2.И-2. Использует интеллектуальные информационно-аналитические системы при	ОПК-2.И-1.3-1. Знает основные источники и методы поиска и сбора информации ОПК-2.И-1.У-1. Умеет грамотно использовать продвинутые методы анализа данных сообразно поставленной исследовательской или

управленческих и исследовательских задач	решении управленческих и исследовательских задач	управленческой задаче ОПК-2.И-2.У-1. Умеет пользоваться информационно-аналитическими системами, находить и анализировать необходимую информацию в соответствии с решаемой задачей
МПК-1. Способен выявлять и создавать новые рыночные возможности, находить новые, нестандартные пути решения, формировать и тестировать ценностное предложение.	МПК-1.И-1. Идентифицирует и создает новые рыночные возможности. Формулирует новые и нестандартные решения. МПК-1.И-2. Создает и тестирует решения в виде ценностных предложений.	МПК-1.И-1.3-1. Знает креативные и управленческие подходы для поиска потребностей, идентификации и создания новых рыночных возможностей в профессиональной сфере. МПК-1.И-1.У-1. Умеет осуществлять поиск новых, нестандартных путей решений за счет креативности, аналитичности, гибкости мышления МПК-1.И-2.У-1. Умеет формировать и тестировать ценностное предложение.
МПК-3. Способен управлять созданием и развитием инновационного бизнеса	МПК-3.И-1. Управляет процессом создания инновационного бизнеса МПК-3.И-2. Управляет процессом развития инновационного бизнеса	МПК-3.И-1.3-1. Знает понятия, терминологию и современные подходы в сфере управления созданием инновационной компании МПК-3.И-1.У-1. Умеет осуществлять управление процессом создания инновационной компании, в т.ч. формулировать организационно-управленческие решения, использовать алгоритм принятия организационно-управленческих решений, планировать и осуществлять мероприятия, оценивать результаты и последствия принятых организационно-управленческих решений в профессиональной сфере МПК-3.И-2.3-1. Знает понятия, терминологию и современные подходы в сфере управления развитием инновационной компании МПК-3.И-2.У-2. Умеет осуществлять управление процессом развития инновационной компании, в т.ч. формулировать организационно-управленческие решения, проектировать организационные структуры, разрабатывать стратегии, осуществлять

		мероприятия, оценивать результаты и последствия принятых организационно-управленческих решений, связанных с ростом и развитием инновационного бизнеса.
--	--	--

4. Объем дисциплины по видам занятий

Объем дисциплины составляет 3 зачетные единицы: 108 академических часов, в том числе 52 академических часов составляет контактная работа с преподавателем, из них 28 академических часов – общая аудиторная работа, 24 академических часов – индивидуальная аудиторная работа, 56 академических часов составляет самостоятельная работа студента магистратуры

5. Формат обучения: ОЧНАЯ с использованием обучающей среды on.Econ

<https://on.econ.msu.ru/>

6. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и виды учебных занятий

Наименование и краткое содержание разделов и тем дисциплины (модуля), Форма промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)	Всего (часы)	В том числе					
		Контактная работа (работа во взаимодействии с преподавателем) <i>Виды контактной работы, часы</i>			Самостоятельная работа обучающегося <i>Виды самостоятельной работы, часы</i>		
		Занятия семинарского типа	Индивидуальные консультации	Всего	Изучение литературы и подготовка д/з и кейсов	Подготовка группового проекта	Всего
Тема 1: Введение. Стоимость компании – внешняя оценка и внутреннее управление, особенности инновационных компаний	12	4		4	4	4	8
Тема 2: Развитие и управление стоимостью компании	44	12	8	20	12	12	24
Тема 3: Основные методы оценки компании	44	12	8	20	12	12	24
Текущая аттестация	4		4	4			
Промежуточная аттестация: экзамен	4		4	4			
Итого	108	28	24	52			56

Краткое содержание тем дисциплины

Тема 1. Введение. Стоимость компании – внешняя оценка и внутреннее управление, особенности инновационных компаний (12 ак.часов)

Эффективность компании и концепция стоимости, понятие рыночной капитализации.

Основные участники рынка (инвесторы, менеджеры и др.), особенности их влияния на стоимость инновационной компании.

Взаимосвязь оценки стоимости и управления, роль понятия стоимости компании в современном менеджменте.

Особенности развития быстрорастущих инновационных компаний. Этапность развития проекта, milestones и влияние их достижения на стоимость инновационной компании.

Обзор основных принципов и подходов к оценке инновационной компании.

Основная литература:

1. Фишмен Д., Пратт Ш., Гриффит К., Уилсон К. Руководство по оценке стоимости бизнеса. Пер. с англ. Л.И. Лопатников. - М.: ЗАО КВИНТО-КОНСАЛТИНГ, 2000. 388 с.

Тема 2. Развитие и управление стоимостью компании (44 ак.часа)

Понятие стоимости и управления. Взаимосвязь с методами оценки стоимости. Особенности развития быстрорастущих инновационных компаний. Ключевые сферы развития: продукт, команда, финансирование. Этапность развития проекта, milestones и влияние их достижения на стоимость инновационной компании.

Концепции управления стоимостью инновационных компаний. Существующие концепции и инструменты управления стоимостью. Финансовые и базовые факторы стоимости (драйверы). Инструменты анализа управленческих решений с точки зрения стоимости инновационной компании. Сценарный анализ. Этапы управления стоимостью: разработка стратегии компании, установление целевых индикаторов компании, выработка стратегии достижения индикаторов посредством выявления факторов, управление процессом создания стоимости.

Управленческие решения в различных сферах с точки зрения стоимости инновационной компании. Основные сферы управленческих решений: интеллектуальная собственность, продукт и маркетинг, человеческий капитал, финансирование. Варианты управленческих решений и их анализ с точки зрения стоимости компании.

Основная литература:

1. Маршал В. Мейер. Оценка эффективности бизнеса. Пер. с англ. А. О. Корсунский. — М.: ООО "Вершина", 2004. — 272 с.
2. Скотт М. Факторы стоимости: Руководство для менеджеров по выявлению рычагов создания стоимости. ЗАО "Олимп-Бизнес", 2005. - 432 с.
3. Copeland T., Koller T., Murrin J., «Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies», Third Edition, 3rd Edition Hardcover – July 28, 2000

Тема 3. Основные методы оценки компании (44 ак.часа)

Доходный подход оценки инновационных компаний. Методы и модели доходного подхода в рамках оценки стоимости бизнеса, преимущества и недостатки данного метода, специфические особенности оценки инновационных компаний с использованием методов и моделей доходного подхода. Моделирование для целей оценки стоимости доходным подходом. Ключевые факторы, влияющие на оценку.

Затратный и сравнительный подходы. Существующие методы оценки. Ключевые отраслевые показатели, используемые в данных подходах. Недостатки и преимущества, перспективы и ограничения применения в целях оценки инновационных компаний.

Новые подходы к оценке стоимости компаний: метод опционов, модель Ольсона. Недостатки и преимущества, ограничения применения в целях оценки инновационных компаний. Ключевые факторы, используемые в моделях.

Основные проблемы оценки стоимости инновационной компании. Неопределенность основных параметров различных моделей оценки, изменение ставки дисконтирования, рассмотрение ключевых факторов, влияющих на стоимость.

Основная литература:

2. Дамодаран А.. Инвестиционная оценка. 2-е издание. М.
3. Десмонд Г.М., Келли Р.Э.. Руководство по оценке бизнеса. М., 1996
4. Козырев А.Н. Оценка интеллектуальной собственности. 1997
5. Liu J., Ohlson J.A. The Faltham-Ohlson (1995) Model: Empirical Implications, Anderson School of Management, U.C.L.A., Los Angeles, Stern School of Business, N.Y.U., New York.
6. Shannon Pratt, Valuing a business, 5th Edition, 2007

7. Фонд оценочных средств для оценивания результатов обучения по дисциплине

7.1. Примеры оценочных средств:

Результаты обучения по дисциплине	Виды оценочных средств
УК-1.И-1.3-1. Знает методику постановки цели и определения способов ее достижения. УК-1.И-1.У-1. Умеет определить суть проблемной ситуации и этапы ее разрешения с учетом вариативных контекстов. УК-1.И-1.У-2. Умеет осуществлять сбор, систематизацию и критический анализ информации, необходимой для выработки стратегии действий по разрешению проблемной ситуации.	Оценка за работу на лекциях/семинарах Выполнение домашних заданий (упражнения, минипроекты, кейсы и т.д.).

УК-1.И-2.У-1. Умеет оценивать адекватность и достоверность информации о проблемной ситуации, работать с противоречивой информацией из разных источников. УК-1.И-2.У-2. Умеет находить решение проблемной ситуации на основе действий, эксперимента и опыта. УК-1.И-2.У-3. Умеет определить возможные варианты решения проблемной ситуации на основе анализа причинно-следственных связей. УК-1.И-3.У-1. Умеет осуществить и аргументировать выбор стратегии по решению проблемной ситуации, понимая преимущества и недостатки выбранной стратегии. УК-1.И-3.У-2. Умеет разработать план действий по решению проблемной ситуации, определяя и оценивая практические последствия реализации действий по разрешению проблемной ситуации.	
ОПК-1.И-1.3-2. Знает границы применения инновационных подходов и моделей экономической, организационной и управленческой теорий. ОПК-1.И-1.У-1. Умеет обоснованно применять теоретические модели и инновационные подходы для решения профессиональных задач. ОПК-1.И-2.3-1. Знает современные практики управления. ОПК-1.И-2.У-1. Умеет критически оценивать и обоснованно применять лучшие практики управления в сфере своей профессиональной деятельности.	Оценка за работу на лекциях/семинарах Выполнение домашних заданий (упражнения, минипроекты, кейсы и т.д.).
ОПК-2.И-1.3-1. Знает основные источники и методы поиска и сбора информации ОПК-2.И-1.У-1. Умеет грамотно использовать продвинутые методы анализа данных сообразно поставленной исследовательской или управленческой задаче ОПК-2.И-2.У-1. Умеет пользоваться информационно-аналитическими системами, находить и анализировать необходимую информацию в соответствии с решаемой задачей	Посещение и активность участия в занятиях. Выполнение домашних заданий (упражнения, минипроекты, кейсы и т.д.).
МПК-1.И-1.3-1. Знает креативные и управленческие подходы для поиска потребностей, идентификации и создания новых рыночных возможностей в профессиональной сфере. МПК-1.И-1.У-1. Умеет осуществлять поиск новых, нестандартных путей решений за счет креативности, аналитичности, гибкости мышления МПК-1.И-2.У-1. Умеет формировать и тестировать ценностное предложение.	Выполнение домашних заданий (упражнения, минипроекты, кейсы и т.д.). Итоговая работа / Экзамен
МПК-3.И-1.3-1. Знает понятия, терминологию и современные подходы в сфере управления созданием инновационной компании МПК-3.И-1.У-1. Умеет осуществлять управление процессом создания инновационной компании, в т.ч. формулировать организационно-управленческие решения, использовать алгоритм принятия организационно-управленческих решений, планировать и осуществлять мероприятия, оценивать результаты и последствия принятых организационно-управленческих решений в профессиональной сфере МПК-3.И-2.3-1. Знает понятия, терминологию и современные подходы в сфере управления развитием инновационной компании	Итоговая работа / Экзамен Выполнение домашних заданий (упражнения, минипроекты, кейсы и т.д.).

МПК-3.И-2.У-2. Умеет осуществлять управление процессом развития инновационной компании, в т.ч. формулировать организационно-управленческие решения, проектировать организационные структуры, разрабатывать стратегии, осуществлять мероприятия, оценивать результаты и последствия принятых организационно-управленческих решений, связанных с ростом и развитием инновационного бизнеса.

7.2. Критерии оценивания (баллы) по дисциплине:

Виды оценочных средств	Баллы
Посещение и активность участия в занятиях.	макс. 50
Выполнение домашних заданий (упражнения, минипроекты, кейсы и т.д.).	макс. 30
Оценка за работу на лекциях/семинарах	макс. 30
Итоговая работа / Экзамен	макс. 40
Итого	150

7.3. Оценка по дисциплине выставляется, исходя из следующих критериев:

Оценка	Минимальное количество баллов	Максимальное количество баллов
<i>Отлично</i>	127,5	150,0
<i>Хорошо</i>	97,5	127,4
<i>Удовлетворительно</i>	60,0	97,4
<i>Неудовлетворительно</i>	30,0	59,9

Примечание: в случае, если магистрант за триместр набирает менее 20% баллов от максимального количества по дисциплине, то уже на промежуточном контроле (и далее на пересдачах) действует следующее правило сдачи: «магистрант может получить только оценку «Удовлетворительно», и только если получит за промежуточный контроль, включающий весь материал дисциплины, не менее, чем 85% от баллов за промежуточный контроль».

7.4. Типовые задания и иные материалы, необходимые для оценки результатов обучения:

— Пример индивидуальной письменной работы (задания).

Рассчитайте Свободный Поток на Собственный Капитал за 20х1 используя данные из таблицы ниже.

Рассчитайте сумму дисконтированных Свободных Денежных Поток на Собственный Капитал за период 20х1-20х3 используя соответствующую ставку дисконтирования. Дата оценки = 31.12.20х0

Указать базовые драйверы стоимости для различных отраслей

Отрасли	Драйвер 1	Драйвер 2
Металлургия		
Сотовая связь		
ПО антивирус		
Розничная торговля		

Компания А планирует запуск лекарственного препарата Х. Компания Б, у которой аналогичный препарат Y прошел клинические исследования 3-ей фазы, оценивается на бирже в 1 млрд руб., но потенциальная аудитория препарата Х в 2 раза больше, чем у препарата Y. Требуемая доходность вложений в данной области 100% годовых. Этапы создания лекарственного препарата и соответствующие инвестиции указаны в таблице ниже. Финансирование на каждом этапе привлекается в начале года.

	Срок, лет	Инвестиции, млн руб.
Моделирование молекулы	1	-1
Доклинические исследования	1	-5
Клинические исследования, фаза 1	1	-25
Клинические исследования, фаза 2 Клинические исследования, фаза 3	1	-125
Клинические исследования, фаза 3	1	-625

7.5. Методические рекомендации и требования к выполнению заданий:

Задания, предлагаемые магистрантам, позволяют закрепить приобретенные знания, выработать умения в сфере продакт-менеджмента и должны выполняться в соответствии с требованиями/рекомендациями, сформулированными в учебных материалах курса, в том числе размещенными на op.econ.

8. Ресурсное обеспечение

8.1. Перечень основной и дополнительной литературы

Список основной и дополнительной литературы по каждой изучаемой теме дисциплины указан в разделе 6. «Содержание дисциплины», см. «Краткое содержание тем дисциплины».

8.2. Перечень лицензионного программного обеспечения

— Microsoft Office

8.3. Перечень профессиональных баз данных и информационных справочных систем

— Институциональная подписка ЭФ МГУ

8.4. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» (при необходимости)

- www.pdma.org
- www.npd-solutions.com
- www.npd-solutions.com
- www.productplan.com
- www.interaction-design.org

8.5. Описание материально-технической базы

Для организации и проведения занятий по дисциплине необходимо:

1. Мультимедиа аудитория.
 - Доступ в интернет

- Программное обеспечение: 1. MICROSOFT Word; 2. MICROSOFT PowerPoint; 3. ADOBE READER; 4. MICROSOFT Excel.
2. Иные материалы: раздаточный материал, предоставляемый автором курса

2. Язык преподавания: Русский

3. Преподаватель (преподаватели): С.В.Павловский, к.ф.-м.н., доцент, в.н.с

4. Разработчики программы С.В.Павловский, к.ф.-м.н., доцент, в.н.с