

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное учреждение
высшего профессионального образования
"Казанский (Приволжский) федеральный университет"
Центр магистратуры



подписано электронно-цифровой подписью

Программа дисциплины

Стоимостно-ориентированное управление M2.ДВ.2

Направление подготовки: 080200.68 - Менеджмент

Профиль подготовки: Финансовый менеджмент

Квалификация выпускника: магистр

Форма обучения: очное

Язык обучения: русский

Автор(ы):

Габдуллин Н.М.

Рецензент(ы):

Киршин И.А.

СОГЛАСОВАНО:

Заведующий(ая) кафедрой: Киршин И. А.

Протокол заседания кафедры No ____ от " ____ " _____ 201__ г

Учебно-методическая комиссия Института управления, экономики и финансов (центр магистратуры):

Протокол заседания УМК No ____ от " ____ " _____ 201__ г

Регистрационный No 957946614

Казань

2014

Содержание

1. Цели освоения дисциплины
2. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы
3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины /модуля
4. Структура и содержание дисциплины/ модуля
5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения
6. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов
7. Литература
8. Интернет-ресурсы
9. Материально-техническое обеспечение дисциплины/модуля согласно утвержденному учебному плану

Программу дисциплины разработал(а)(и) доцент, к.н. Габдуллин Н.М. кафедра финансового менеджмента Отделение менеджмента , Nail.Gabdullin@kpfu.ru

1. Цели освоения дисциплины

Является приобретение студентами знаний и навыков в сфере оценки стоимости и управления стоимостью компании.

2. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы высшего профессионального образования

Данная учебная дисциплина включена в раздел " М2.ДВ.2 Профессиональный" основной образовательной программы 080200.68 Менеджмент и относится к дисциплинам по выбору. Осваивается на 2 курсе, 3 семестр.

Данная дисциплина относится к циклу направления подготовки. Дисциплина связывает между собой предметы "Финансовый менеджмент", "Стратегический менеджмент" и "Маркетинг". Изучению данного курса должны предшествовать дисциплины "Финансовый менеджмент", "Аудит", "Маркетинг".

3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины /модуля

В результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции:

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ОК-10 (общекультурные компетенции)	стремлением к личностному и профессиональному саморазвитию;
ОК-11 (общекультурные компетенции)	способностью использовать основные методы финансового менеджмента, для стоимостной оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуре капитала; ? ПК-12оценивать влияние инвестиционных решений и решений по финансированию на рост ценности (стоимости) компании;
ОК-15 (общекультурные компетенции)	владеть методами количественного анализа и моделирования, теоретического и экспериментального исследования;
ОК-4 (общекультурные компетенции)	способностью использовать основные теории мотивации, лидерства и власти для решения управленческих задач (ПК-4);
ОК-5 (общекультурные компетенции)	владением культурой мышления, способностью к восприятию, обобщению и анализу информации, постановке цели и выбору путей её достижения
ОК-8 (общекультурные компетенции)	способностью находить организационно-управленческие решения и готовностью нести за них ответственность; ? ОК-10 стремлением к личностному и профессиональному саморазвитию;
ОК-9 (общекультурные компетенции)	способностью анализировать взаимосвязи между функциональными стратегиями компаний с целью подготовки сбалансированных управленческих решений;
ОК-9 (общекультурные компетенции)	умением использовать нормативные правовые документы в своей деятельности (ОК-9);

В результате освоения дисциплины студент:

1. должен знать:

- ? подходы к анализу факторов стоимости
- ? подходы к оценке стоимости компании
- ? инструменты изменения стоимости компании
- ? методы и модели анализа и управления стоимостью компаний
- ? основы эффективности работы компании, в том числе и взаимодействия с инвесторами, которые заинтересованы в росте стоимости компании;

2. должен уметь:

Определять стоимость компании доходным подходом. На основе модели Дюпона выделять операционные и финансовые составляющие роста стоимости компании.

3. должен владеть:

Техникой трансформации бухгалтерской отчетности в управленческую и уметь её консолидировать. Методами разработки системы сбалансированных показателей позволяющих обеспечить рост стоимости компании и достичь баланса интересов. На их основе определяют направления мотивации персонала.

4. должен демонстрировать способность и готовность:

Освоению новых методик определения стоимости нестандартных активов.

4. Структура и содержание дисциплины/ модуля

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных(ые) единиц(ы) 108 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины экзамен в 3 семестре.

Суммарно по дисциплине можно получить 100 баллов, из них текущая работа оценивается в 50 баллов, итоговая форма контроля - в 50 баллов. Минимальное количество для допуска к зачету 28 баллов.

86 баллов и более - "отлично" (отл.);

71-85 баллов - "хорошо" (хор.);

55-70 баллов - "удовлетворительно" (удов.);

54 балла и менее - "неудовлетворительно" (неуд.).

4.1 Структура и содержание аудиторной работы по дисциплине/ модулю

Тематический план дисциплины/модуля

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
1.	Тема 1. Цели собственников и цели фирмы	3	1	2	4	0	

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
2.	Тема 2. Фундаментальные принципы создания стоимости	3	2	2	4	0	
3.	Тема 3. Риск, доход и альтернативная стоимость капитала	3	3	2	4	0	
	Тема . Итоговая форма контроля	3		0	0	0	экзамен
	Итого			6	12	0	

4.2 Содержание дисциплины

Тема 1. Цели собственников и цели фирмы

лекционное занятие (2 часа(ов)):

1. Цели собственников 2. Координация целей собственников и менеджеров компании 3. Бизнес-план компании 4. Разработка финансовой политики предприятия 5. План бизнес-плана компании: Общая структура работы над бизнес-планом; Сбор данных 6. Функциональное описание бизнес- планирования для компании.

практическое занятие (4 часа(ов)):

Выбрать компанию для инвестиционной оценке, желательно с отчетностью в стандартах МСФО за последние пять лет. На основе отчетности составить прогноз денежного потока (FCFF,FCFE) в таблицах Excell. Найти остаточную стоимость компании.

Тема 2. Фундаментальные принципы создания стоимости

лекционное занятие (2 часа(ов)):

1. Приведенная стоимость и альтернативная стоимость капитала 2. Приведенная стоимость 3. Чистая приведенная стоимость 4. Перпетуитет и аннуитет 5. Номинальные и реальные процентные ставки 6. Оценка долга с использованием инструментария приведенной стоимости 7. Оценка акций с использованием инструментария приведенной стоимости

практическое занятие (4 часа(ов)):

Рассчитать стоимость собственного капитал (K_e) и долга компании. Средневзвешенную стоимость капитала (WACC). Для расчетов K_e использовать модель CAPM. Оценку стоимости долга провести на основе отчетных документов компании.

Тема 3. Риск, доход и альтернативная стоимость капитала

лекционное занятие (2 часа(ов)):

1. Риск и премия за риск 2. Влияние диверсификации на риск 3. Оценка рыночного риска

практическое занятие (4 часа(ов)):

На основе рассчитанных денежных потоков (FCFF или FCFE) рассчитать стоимость компании и величины её собственного капитала. Рассчитать фактор дисконтирования (DF). Дать выводы по поводу эффективности инвестирования в капитал выбранной компании.

4.3 Структура и содержание самостоятельной работы дисциплины (модуля)

N	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды самостоятельной работы студентов	Трудоемкость (в часах)	Формы контроля самостоятельной работы
1.	Тема 1. Цели собственников и цели фирмы	3	1	Выбрать компанию для инвестиционной оценке, желательно с отчетностью в стандартах МСФО за последние	15	Проверка задания преподавателем
2.	Тема 2. Фундаментальные принципы создания стоимости	3	2	Рассчитать стоимость собственного капитал (Ke) и долга компании. Средневзвешенную стоимость капитала	15	Проверка задания преподавателем
3.	Тема 3. Риск, доход и альтернативная стоимость капитала	3	3	На основе рассчитанных денежных потоков (FCFF или FCFE) рассчитать стоимость компании и величины её	15	Проверка задания преподавателем
	Итого				45	

5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения

Читаются лекции, осуществляются групповые дискуссии.
 На семинарах решаются задачи, осуществляется устный опрос, решение кейсов, презентации учебных проектов с использованием материалов курса, защита рефератов.

6. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов

Тема 1. Цели собственников и цели фирмы

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:
 Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

Тема 2. Фундаментальные принципы создания стоимости

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:
 Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

Тема 3. Риск, доход и альтернативная стоимость капитала

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:
 Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

Тема . Итоговая форма контроля

Примерные вопросы к экзамену:

Форма обучения____ очная_____

(очная, заочная, вечерняя)

Количество семестров_____1_____

Форма контроля: 1 семестр_____

(зачет, экзамен)

2 семестр_____ диф. зачет _____

(зачет, экзамен)

Регламент дисциплины

ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ

Лекции 16/4

Семинары 8/8

Отчетность Диф. зачет

Количество баллов, выделенных на курс 100

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ БАЛЛОВ ПО ВИДАМ ЗАНЯТИЙ

Блоки Контрольные точки Баллы

1. Корпоративная собственность и её классификации. Отражение корпоративной собственности в отчетной документации 25

Работа на семинарских занятиях 25

Дифференцированный зачет 50

РАБОЧИЙ ПЛАН

♦ п/п Вид работы Срок отчетности Баллы

Блок 1

Текущая работа (Контрольная точка)

1 Первая к.т. 6 неделя 25

Блок 2

Экзамен/зачет

Диф. зачет 20 мая 50

Распределение часов по темам и видам учебных занятий

♦ п/п Виды учебных занятий Количество часов

72 часа 6 семестр

1. Всего часов по дисциплине (в том числе и самостоятельная работа студентов) 36 36

2. Лекций 16

3. Семинаров 8

4. Потоковых консультаций 4

5. Групповых консультаций 8

7.1. Основная литература:

1) Косорукова, И. В. Оценка стоимости имущества [Электронный ресурс] : учеб. пособие / О. М. Ванданимаева, П. В. Дронов, Н. Н. Ивлиева и др.; под ред. И. В. Косоруковой. - М.: Московский финансово-промышленный университет "Синергия", 2012. - (Университетская серия). - ISBN 978-5-4257-0027-8. <http://www.znaniyum.com/bookread.php?book=451193>

- 2) Менеджмент и маркетинг, ориентированный на стоимость: Учебник / Т.П. Данько, М.П. Голубев. - М.: ИНФРА-М, 2011. - 416 с.: 60x90 1/16. - (Высшее образование). (переплет) ISBN 978-5-16-003863-6, 500 экз. <http://www.znaniyum.com/bookread.php?book=208226>
- 3) Процессно-стоимостное управление бизнесом / В.В. Масленников, В.Г. Крылов. - М.: ИНФРА-М, 2006. - 285 с.: 60x90 1/16. (переплет) ISBN 5-16-002756-4, 3000 экз. <http://www.znaniyum.com/bookread.php?book=115065>

7.2. Дополнительная литература:

- 1) Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность совета директоров / И.В. Ивашковская. - М.: ИНФРА-М, 2012. - 430 с.: 60x90 1/16. - (Научная мысль; Экономика). (переплет) ISBN 978-5-16-004090-5, 300 экз. <http://www.znaniyum.com/bookread.php?book=330375>
- 2) Управление стоимостью промышленных предприятий: Учебное пособие / В.А. Макарова, А.А. Крылов. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 188 с.: 60x88 1/16. - (Высшее образование: Магистратура). (обложка) ISBN 978-5-16-006911-1, 500 экз. <http://www.znaniyum.com/bookread.php?book=414521>
- 3) Цепочка создания стоимости продукта: формирование и оценка эффективности: Монография / Т.В. Андреева. - М.: ИЦ РИОР: НИЦ Инфра-М, 2013. - 170 с.: 60x88 1/16. - (Научная мысль). (обложка) ISBN 978-5-369-01147-8, 100 экз. <http://www.znaniyum.com/bookread.php?book=376022>

7.3. Интернет-ресурсы:

1. Ключевые показатели эффективности. Сбалансированная система показателей - <http://balanced-scorecard.ru/vbm/method/132>
2. Аудиторская компания ?Аудит-гарант? - http://www.audit-garant.com/article_psb2.htm
3. Инвестиционная компания Велес-капитал - <http://www.veles-capital.ru/>
4. Damodaran Online - <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>
5. Инвестиционный обзор компании Мечел от Ак барс финанс - http://www.akbf.ru/ftproot/files/reports/Flashnote/2012/2012_10_11_mtlr.pdf

8. Материально-техническое обеспечение дисциплины(модуля)

Освоение дисциплины "Стоимостно-ориентированное управление" предполагает использование следующего материально-технического обеспечения:

Мультимедийная аудитория, вместимостью более 60 человек. Мультимедийная аудитория состоит из интегрированных инженерных систем с единой системой управления, оснащенная современными средствами воспроизведения и визуализации любой видео и аудио информации, получения и передачи электронных документов. Типовая комплектация мультимедийной аудитории состоит из: мультимедийного проектора, автоматизированного проекционного экрана, акустической системы, а также интерактивной трибуны преподавателя, включающей тач-скрин монитор с диагональю не менее 22 дюймов, персональный компьютер (с техническими характеристиками не ниже Intel Core i3-2100, DDR3 4096Mb, 500Gb), конференц-микрофон, беспроводной микрофон, блок управления оборудованием, интерфейсы подключения: USB, audio, HDMI. Интерактивная трибуна преподавателя является ключевым элементом управления, объединяющим все устройства в единую систему, и служит полноценным рабочим местом преподавателя. Преподаватель имеет возможность легко управлять всей системой, не отходя от трибуны, что позволяет проводить лекции, практические занятия, презентации, вебинары, конференции и другие виды аудиторной нагрузки обучающихся в удобной и доступной для них форме с применением современных интерактивных средств обучения, в том числе с использованием в процессе обучения всех корпоративных ресурсов. Мультимедийная аудитория также оснащена широкополосным доступом в сеть интернет. Компьютерное оборудование имеет соответствующее лицензионное программное обеспечение.

Учебные материалы (лекции и семинарские задания) с рассылкой по сети Интернет

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВПО и учебным планом по направлению 080200.68 "Менеджмент" и магистерской программе Финансовый менеджмент .

Автор(ы):

Габдуллин Н.М. _____

"__" _____ 201__ г.

Рецензент(ы):

Киршин И.А. _____

"__" _____ 201__ г.