

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



подписано электронно-цифровой подписью

**Программа дисциплины**  
**Управление стоимостью компании БЗ.ДВ.4**

Направление подготовки: 080200.62 - Менеджмент

Профиль подготовки: Финансовый менеджмент

Квалификация выпускника: бакалавр

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 (отделение менеджмента):

Протокол заседания УМК No \_\_\_\_ от " \_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 201\_\_г

Регистрационный No 94995514

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

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

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

Данная учебная дисциплина включена в раздел " Б3.ДВ.4 Профессиональный" основной образовательной программы 080200.62 Менеджмент и относится к дисциплинам по выбору. Осваивается на 4 курсе, 7 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 зачет в 7 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	7	1	2	2	0	
2.	Тема 2. Фундаментальные принципы создания стоимости	7		2	2	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	
3.	Тема 3. Риск, доход и альтернативная стоимость капитала	7		2	2	0	
4.	Тема 4. Модель оценки альтернативной стоимости капитала CAPM	7		2	2	0	
5.	Тема 5. Средневзвешенная стоимость капитала	7		2	2	0	
6.	Тема 6. Историческая способность фирмы создавать стоимость	7		2	2	0	
7.	Тема 7. Рентабельность собственного капитала	7		2	2	0	
8.	Тема 8. Экономическая добавленная стоимость	7		2	2	0	
9.	Тема 9. Подготовка компании к анализу	7		2	4	0	
10.	Тема 10. Перспективная способность фирмы создавать стоимость	7		4	4	0	
11.	Тема 11. Оценка продленной стоимости (терминальной стоимости - TV)	7		4	4	0	
.	Тема . Итоговая форма контроля	7		0	0	0	зачет
	Итого			26	28	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 (2 часа(ов)):

### 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 (2 часа(ов)):**

**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 (2 часа(ов)):**

**Тема 4. Модель оценки альтернативной стоимости капитала CAPM**

**лекционное занятие (2 часа(ов)):**

1. Предположения для использования CAPM 2. Модель CAPM 3. Процесс оценки коэффициента бета 4. Безрисковые ставки 5. Денежные потоки и безрисковые ставки: принцип соответствия

**практическое занятие (2 часа(ов)):**

**Тема 5. Средневзвешенная стоимость капитала**

**лекционное занятие (2 часа(ов)):**

1. Предположения WACC 2. Стоимость долгового капитала 3. Налоговый щит

**практическое занятие (2 часа(ов)):**

**Тема 6. Историческая способность фирмы создавать стоимость**

**лекционное занятие (2 часа(ов)):**

1. Факторы стоимости компании 2. Общий подход к расчету стоимости компании с использованием FCFF 3. Общий подход к расчету стоимости собственного капитала методом FCFE 4. Вывод по методам оценки стоимости компании

**практическое занятие (2 часа(ов)):**

**Тема 7. Рентабельность собственного капитала**

**лекционное занятие (2 часа(ов)):**

1. Рентабельность инвестированного капитала 2. Рабочий капитал компании 3. Расчет инвестированного капитала 4. Управление прибылью компании 5. Управление оборачиваемостью активов 6. Рентабельность совокупных активов 7. Управление источниками финансирования деятельности 8. Управление рентабельностью собственного капитала

**практическое занятие (2 часа(ов)):**

**Тема 8. Экономическая добавленная стоимость**

**лекционное занятие (2 часа(ов)):**

1. Пример составления отчета по сегментам 2. Устойчивый рост компании 3. Выводы относительно факторов, определяющих стоимость компании.

**практическое занятие (2 часа(ов)):**

**Тема 9. Подготовка компании к анализу**

**лекционное занятие (2 часа(ов)):**

1. Алгоритм анализа качества отчетности 2. Исправление искажений в активах 3. Частые зоны искажения активов предприятия 4. Операционный лизинг 5. Алгоритм внесения корректировок 6. Пример корректировок 7. Исправление искажений в обязательствах 8. Наиболее частые зоны искажения в обязательствах 9. Искажения в собственном капитале компании 10. Наиболее частые зоны искажения

**практическое занятие (4 часа(ов)):**

**Тема 10. Перспективная способность фирмы создавать стоимость**

**лекционное занятие (4 часа(ов)):**

1. Прогноз изменения факторов стоимости 2. Прогноз будущей эффективности компании 3. Определение длительности и детализированности прогноза 4. Компоненты хорошей модели 5. Алгоритм прогнозирования 6. Подготовка и анализ исторических данных 7. Построение прогноза изменения выручки 8. Прогноз бюджета прибылей и убытков 9. Прогноз бюджета по балансовому листу: инвестированный капитал и неоперационные активы 10. Прогноз бюджета по балансовому листу: источники финансирования 11. Расчет ROIC и FCF

**практическое занятие (4 часа(ов)):**

**Тема 11. Оценка продленной стоимости (терминальной стоимости - TV)**

**лекционное занятие (4 часа(ов)):**

1. Оценка TV методом дисконтированных денежных потоков 2. Оценка TV методом экономической добавленной стоимости 3. Подходы к оценке терминальной стоимости, основанные не на денежных потоках 4. Прогноз стоимости капитала 5. Использование мультипликаторов для целей оценки 6. Используемые мультипликаторы

**практическое занятие (4 часа(ов)):**

### 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	7	1	Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	5	Проверка задания преподавателем
2.	Тема 2. Фундаментальные принципы создания стоимости	7		Подготовка к контрольной точке	2	Проверка соответствия отчетности компании данным в таблицах Excell
				Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	3	Проверка задания преподавателем
3.	Тема 3. Риск, доход и альтернативная стоимость капитала	7		Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	5	Проверка задания преподавателем
4.	Тема 4. Модель оценки альтернативной стоимости капитала CAPM	7		Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	5	Проверка задания преподавателем



N	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды самостоятельной работы студентов	Трудоемкость (в часах)	Формы контроля самостоятельной работы
5.	Тема 5. Средневзвешенная стоимость капитала	7		Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	5	Проверка задания преподавателем
6.	Тема 6. Историческая способность фирмы создавать стоимость	7		Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	5	Проверка задания преподавателем
7.	Тема 7. Рентабельность собственного капитала	7		Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	5	Проверка задания преподавателем
8.	Тема 8. Экономическая добавленная стоимость	7		Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	5	Проверка задания преподавателем
9.	Тема 9. Подготовка компании к анализу	7		Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	5	Проверка задания преподавателем
10.	Тема 10. Перспективная способность фирмы создавать стоимость	7		Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	5	Проверка задания преподавателем
11.	Тема 11. Оценка продленной стоимости (терминальной стоимости - TV)	7		Подготовке к контрольной точке	2	Проверка всех оценочных действий.
				Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	2	Проверка задания преподавателем
	Итого				54	



## **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

Проверка соответствия отчетности компании данным в таблицах Excell , примерные вопросы:

### **Тема 3. Риск, доход и альтернативная стоимость капитала**

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### **Тема 4. Модель оценки альтернативной стоимости капитала CAPM**

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### **Тема 5. Средневзвешенная стоимость капитала**

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### **Тема 6. Историческая способность фирмы создавать стоимость**

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### **Тема 7. Рентабельность собственного капитала**

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### **Тема 8. Экономическая добавленная стоимость**

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### **Тема 9. Подготовка компании к анализу**

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### **Тема 10. Перспективная способность фирмы создавать стоимость**

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### **Тема 11. Оценка продленной стоимости (терминальной стоимости - TV)**

Проверка всех оценочных действий. , примерные вопросы:

Прогнозного FCFF, WACC и расчета внутренней стоимости компании.

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### **Тема . Итоговая форма контроля**

Примерные вопросы к зачету:

1. Цели собственников. Координация целей собственников и менеджеров компании. Бизнес-план компании
2. Разработка финансовой политики предприятия. План бизнес-плана компании: Общая структура работы над бизнес-планом; Сбор данных;
3. Функциональное описание бизнес-планирования для компании.
4. Приведенная стоимость и альтернативная стоимость капитала. Приведенная стоимость. Чистая приведенная стоимость. Перпетуитет и аннуитет. Номинальные и реальные процентные ставки.
5. Оценка долга с использованием инструментария приведенной стоимости
6. Оценка акций с использованием инструментария приведенной стоимости
7. Риск и премия за риск. Влияние диверсификации на риск. Оценка рыночного риска
8. Модель оценки альтернативной стоимости капитала CAPM
9. Средневзвешанная стоимость капитала
10. Историческая способность фирмы создавать стоимость (FCFF, FCFE)
11. Эффективность операционной и инвестиционной деятельности
12. Рентабельность инвестированного капитала
13. Рабочий капитал компании
14. Расчет инвестированного капитала
15. Рентабельность собственного капитала
16. Управление прибылью компании
17. Управление оборачиваемостью активов
18. Рентабельность совокупных активов
19. Управление источниками финансирования деятельности
20. Управление рентабельностью собственного капитала
21. Экономическая добавленная стоимость
22. Пример составления отчета по сегментам. Устойчивый рост компании
23. Выводы относительно факторов, определяющих стоимость компании.
24. Подготовка компании к анализу
25. Перспективная способность фирмы создавать стоимость
26. Оценка продленной стоимости (терминальной стоимости - TV)

### 7.1. Основная литература:

1. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность совета директоров / И.В. Ивашковская. - М.: ИНФРА-М, 2009. - 430 с.: 60x90 1/16. - (Научная мысль; Экономика). (переплет) ISBN 978-5-16-004090-5, 1000 экз.  
<http://www.znaniyum.com/bookread.php?book=186977>
2. Чеботарев, Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Электронный ресурс] : Учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. - 3-е изд. - М.: Издательско-торговая корпорация "Дашков и К-", 2014. - ISBN 978-5-394-02368-2. <http://www.znaniyum.com/bookread.php?book=450877>
3. 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>

### 7.2. Дополнительная литература:

1. Корпоративные финансовые решения. Эмпирич. анализ рос. компаний (корпор. фин....): Моногр. / И.В. Ивашковская и др.; Под науч. ред. И.В. Ивашковской - М.: НИЦ Инфра-М, 2011. - 281с.: 60х90 1/16 - (Научная мысль). (п) ISBN 978-5-16-005068-3, 500 экз. <http://www.znaniyum.com/bookread.php?book=262451>
2. Менеджмент и маркетинг, ориентированный на стоимость: Учебник / Т.П. Данько, М.П. Голубев. - М.: ИНФРА-М, 2011. - 416 с.: 60х90 1/16. - (Высшее образование). (переплет) ISBN 978-5-16-003863-6, 500 экз. <http://www.znaniyum.com/bookread.php?book=208226>
3. Денежно-кредитная политика и конкурентоспособность компании: Монография / К.В. Ордов. - М.: Магистр: ИНФРА-М, 2011. - 224 с.: 60х90 1/16. (переплет) ISBN 978-5-9776-0207-5, 500 экз. <http://www.znaniyum.com/bookread.php?book=244446>

### **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](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](http://www.akbf.ru/ftproot/files/reports/Flashnote/2012/2012_10_11_mtlr.pdf)

### **8. Материально-техническое обеспечение дисциплины(модуля)**

Освоение дисциплины "Управление стоимостью компании" 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 080200.62 "Менеджмент" и профилю подготовки Финансовый менеджмент .

Автор(ы):

Габдуллин Н.М. \_\_\_\_\_

"\_\_" \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.

Рецензент(ы):

Киршин И.А. \_\_\_\_\_

"\_\_" \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.