

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



УТВЕРЖДАЮ

Проректор по образовательной деятельности КФУ

Проф. Таюрский Д.А.



\_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

*подписано электронно-цифровой подписью*

**Программа дисциплины**  
Управление стоимостью фирмы Б1.В.ДВ.7

Направление подготовки: 38.03.02 - Менеджмент

Профиль подготовки: Экономика и управление организацией

Квалификация выпускника: бакалавр

Форма обучения: заочное

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 заочного и дистанционного обучения):

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

Регистрационный No 954912717

Казань  
2017

## 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 Институт управления, экономики и финансов , 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 " Б1.В.ДВ.7 Дисциплины (модули)" основной образовательной программы 38.03.02 Менеджмент и относится к дисциплинам по выбору. Осваивается на 4, 5 курсах, 8, 9 семестры.

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-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
ПК-11 (профессиональные 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-12 (профессиональные компетенции)	оценивать влияние инвестиционных решений и решений по финансированию на рост ценности (стоимости) компании

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 7 зачетных(ые) единиц(ы) 252 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины отсутствует в 8 семестре; экзамен в 9 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	8	1	2	2	0	устный опрос
2.	Тема 2. Фундаментальные принципы создания стоимости	8	2	2	0	0	
3.	Тема 3. Риск, доход и альтернативная стоимость капитала	8	3	2	0	0	
4.	Тема 4. Тема 4. Модель оценки альтернативной стоимости капитала CAPM	9		2	2	0	
5.	Тема 5. Тема 5. Средневзвешенная стоимость капитала	9		2	4	0	
6.	Тема 6. Тема 6. Историческая способность фирмы создавать стоимость	9		2	4	0	
	Тема . Итоговая форма контроля	9		0	0	0	экзамен

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
Итого				12	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 (2 часа(ов)):*

Выбор компании для оценочных действий. Изучение её отчетности в стандартах МСФО. Внесение отчетности в таблицы Excell.

##### 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

##### 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

##### Тема 4. 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)):*

Расчет стоимости собственного капитала (ke)

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

###### *лекционное занятие (2 часа(ов)):*

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

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

Расчет средневзвешанной стоимости капитала (WACC)

##### Тема 6. 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 (4 часа(ов)):*

Написание отчета по факторам стоимости.

#### 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	8	1	Подготовка к контрольной работе	25	Перенос отчетности компании в таблицы Excell форм отчета о финансовом состоянии и финансовых результатах
				подготовка к устному опросу	20	устный опрос
2.	Тема 2. Фундаментальные принципы создания стоимости	8	2	подготовка к устному опросу	45	устный опрос
3.	Тема 3. Риск, доход и альтернативная стоимость капитала	8	3	Подготовка к контрольной работе	20	Проверка всех оценочных действий.
				подготовка к устному опросу	26	устный опрос
4.	Тема 4. Модель оценки альтернативной стоимости капитала CAPM	9		Расчет стоимости собственного капитала (ke)	28	Проверка данных
5.	Тема 5. Средневзвешенная стоимость капитала	9		Расчет стоимости капитала (WACC)	27	Проверка данных
6.	Тема 6. Историческая способность фирмы создавать стоимость	9		Оценка потенциала роста компании	28	Проверка отчета по потенциалу
	Итого				219	

## 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

Перенос отчетности компании в таблицы Excell форм отчета о финансовом состоянии и финансовых результатах , примерные вопросы:

Проверка форм. Перевод данных отчетности (Бух. баланс и отчет о финансовых результатах) в стандартах МСФО.

устный опрос , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы. Прогнозирование FCFF.

## **Тема 2. Фундаментальные принципы создания стоимости**

устный опрос , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы. Расчет стоимости собственного капитала по модели модели CAPM.

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

Проверка всех оценочных действий. , примерные вопросы:

Проверка внутренней стоимости компании, расчетов FCFF и WACC.

устный опрос , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

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

Проверка данных , примерные вопросы:

Расчет стоимости в прогнозный в постпрогнозный период

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

Проверка данных , примерные вопросы:

Расчет ROE.

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

Проверка отчета по потенциалу , примерные вопросы:

Нахождение внутренней стоимости компании и её собственного капитала.

## **Тема . Итоговая форма контроля**

Примерные вопросы к экзамену:

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. Средневзвешенная 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. Данько Т. П. Голубев М. П. Менеджмент и маркетинг, ориентированный на стоимость: Учебник / Т.П. Данько, М.П. Голубев. - М.: ИНФРА-М, 2011. - 416 с [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://znanium.com/bookread.php?book=208226>, свободный.
2. Ивашковская И. В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность совета директоров / И.В. Ивашковская. - М.: ИНФРА-М, 2009. - 430 с. Режим доступа: <http://znanium.com/bookread.php?book=330375>, свободный.
3. 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. Режим доступа: <http://znanium.com/bookread.php?book=450877>, свободный.
4. Самылин А. И. Корпоративные финансы: Учебник / А.И. Самылин. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 472 с. [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://znanium.com/bookread.php?book=417627>, свободный.

### **7.2. Дополнительная литература:**

1. Голованова Е. Н. Хавин Д. В. Лочан С. А. Асалиев А. М. Инвестиции в человеческий капитал предприятия: Учебное пособие / Е.Н. Голованова, С.А. Лочан, Д.В. Хавин; Под общ. ред. проф. д.э.н. А.М. Асалиева - М.: ИНФРА-М, 2011. - 88 с. [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://znanium.com/bookread.php?book=220676>, свободный.
2. Игонина Л. Л. Инвестиции: Учебник / Л.Л. Игонина. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Магистр, 2008. - 749 с. [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://znanium.com/bookread.php?book=146222>, свободный.
3. Леонтьев В. Е. Бочаров В. В. Радковская Н. П. Инвестиции: учеб. пособие / В.Е. Леонтьев, В.В. Бочаров, Н.П. Радковская. - М.: Магистр: ИНФРА-М, 2010. - 416 с. [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://znanium.com/bookread.php?book=198282>, свободный.
4. Лукасевич И. Я. Инвестиции: Учебник / И.Я. Лукасевич. - М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2011. - 413 с [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://znanium.com/bookread.php?book=201525>, свободный.
5. Макарова В. А. Крылов А. А. Управление стоимостью промышленных предприятий: Учебное пособие / В.А. Макарова, А.А. Крылов. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 188 с. [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://znanium.com/bookread.php?book=414521>, свободный.

### **7.3. Интернет-ресурсы:**

- база данных по российским компаниям - [www.fira.ru](http://www.fira.ru)  
Журнал - [www.directorinfo.ru](http://www.directorinfo.ru)  
Виртуальный клуб оценщиков - [www.appraiser.ru](http://www.appraiser.ru)  
Журнал - [www.dis.ru/fm/](http://www.dis.ru/fm/)  
Информационное агентство АК & М - [www.akm.ru](http://www.akm.ru)

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

Освоение дисциплины "Управление стоимостью фирмы" 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 38.03.02 "Менеджмент" и профилю подготовки Экономика и управление организацией .

Автор(ы):

Габдуллин Н.М. \_\_\_\_\_

"\_\_" \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.

Рецензент(ы):

Киршин И.А. \_\_\_\_\_

"\_\_" \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.