

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.

  
КАЗАНСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
ДЕПАРТАМЕНТ  
ОБРАЗОВАНИЯ  
(ДО КФУ)

\_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

*подписано электронно-цифровой подписью*

**Программа дисциплины**  
Управление стоимостью фирмы Б1.В.ДВ.8

Направление подготовки: 38.03.02 - Менеджмент

Профиль подготовки: Менеджмент организации

Квалификация выпускника: бакалавр

Форма обучения: на базе СПО

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 9549153017

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. (доцент) 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.8 Дисциплины (модули)" основной образовательной программы 38.03.02 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-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-40 (профессиональные компетенции)	способностью анализировать финансовую отчетность и принимать обоснованные инвестиционные, кредитные и финансовые решения.
ПК-9 (профессиональные компетенции)	способностью анализировать взаимосвязи между функциональными стратегиями компаний с целью подготовки сбалансированных управленческих решений.

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 2 зачетных(ые) единиц(ы) 72 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	2	0	
3.	Тема 3. Риск, доход и альтернативная стоимость капитала	7	3	2	0	0	
	Тема . Итоговая форма контроля	7		0	0	0	Зачет
	Итого			6	4	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 Excel.

**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)):**

Прогнозирование FCFF. Расчет коэффициента роста на основе исторических данных и использование его в прогнозировании. Расчет показателей WACC, Ke.

**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

**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	Подготовка к самостоятельной работе.	10	Перенос отчетности компании в таблицы Excel форм отчета о финансовом состоянии и финансовых результатах
				подготовка к устному опросу	10	устный опрос
2.	Тема 2. Фундаментальные принципы создания стоимости	7	2	подготовка к устному опросу	20	устный опрос
3.	Тема 3. Риск, доход и альтернативная стоимость капитала	7	3	Подготовка к самостоятельной работе.	10	Проверка всех оценочных действий.
				подготовка к устному опросу	8	устный опрос
	Итого				58	

**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 Excel форм отчета о финансовом состоянии и финансовых результатах , примерные вопросы:

Проверка форм.

устный опрос , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

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

устный опрос , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### **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 . 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. 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)  
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)  
Виртуальный клуб оценщиков - [www.appraiser.ru](http://www.appraiser.ru)  
Журнал - Журнал  
Журнал - [www.directorinfo.ru](http://www.directorinfo.ru)  
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.

Компьютерный класс, представляющий собой рабочее место преподавателя и не менее 15 рабочих мест студентов, включающих компьютерный стол, стул, персональный компьютер, лицензионное программное обеспечение. Каждый компьютер имеет широкополосный доступ в сеть Интернет. Все компьютеры подключены к корпоративной компьютерной сети КФУ и находятся в едином домене.

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "ZNANIUM.COM", доступ к которой предоставлен студентам. ЭБС "ZNANIUM.COM" содержит произведения крупнейших российских учёных, руководителей государственных органов, преподавателей ведущих вузов страны, высококвалифицированных специалистов в различных сферах бизнеса. Фонд библиотеки сформирован с учетом всех изменений образовательных стандартов и включает учебники, учебные пособия, УМК, монографии, авторефераты, диссертации, энциклопедии, словари и справочники, законодательно-нормативные документы, специальные периодические издания и издания, выпускаемые издательствами вузов. В настоящее время ЭБС ZNANIUM.COM соответствует всем требованиям федеральных государственных образовательных стандартов высшего профессионального образования (ФГОС ВПО) нового поколения.

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 Менеджмент организации .



Автор(ы):

Габдуллин Н.М. \_\_\_\_\_

"\_\_" \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.

Рецензент(ы):

Киршин И.А. \_\_\_\_\_

"\_\_" \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.